

skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 4 kwartał 2019 roku obejmujący okres od 2019-10-01

do 2019-12-31

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2020-02-13

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.	
(pełna nazwa funduszu)	
MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.	MCI CAPITAL Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)
00-844	Warszawa
(kod pocztowy)	(miejscowość)
pl. Europejski	1
(ulica)	(numer)
1010002745	020731024
(telefon)	(fax)
www.mci.pl	
(NIP)	(REGON) (WWW)

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

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

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

Plik	Opis

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	2 778	649
II. Koszty funduszu netto	23 287	5 439
III. Przychody z lokat netto	-20 509	-4 790
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	14 933	3 488
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-76 228	-17 805
VI. Wynik z operacji	-81 804	-19 107
VII. Zobowiązania	180 995	42 502
VIII. Aktywa	868 634	203 977
IX. Aktywa netto	687 639	161 474
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
- seria A	626 188	
- seria B	19 579	
- seria C	151 915	
- seria D	40 031	
- seria E	45 618	
- seria H	0	
- seria I	0	
- seria J	0	
- seria K	0	
- seria L	0	
- seria M	0	
- seria N	0	
- seria O	41 786	
- seria P	85 711	
- seria R	22 980	
- seria S	24 983	
- seria T	22 870	
- seria U	24 567	
- seria W	9 923	
- seria Y	40 814	
- seria Z	10 410	
- seria A1	0	
- seria B1	14 494	

Komisja Nadzoru Finansowego

-seria C1	2 368	
-seria D1	27 613	
-seria E1	0	
-seria F1	88 824	
-seria G1	80 333	
-seria H1	51 886	
-seria I1	60 429	
-seria J1	119 374	
-seria K1	56 076	
-seria L1	27 713	
-seria M1	12 622	
-seria N1	82 538	
-seria O1	81 052	
-seria P1	77 978	
-seria R1	26 045	
-seria S1	57 405	
-seria T1	142 060	
-seria U1	27 893	
-seria W1	60 425	
-seria Y1	31 514	
-seria Z1	81 949	
-seria A2	41 529	
-seria B2	26 089	
-seria C2	8 383	
-seria D2	2 947	
-seria E2	6 056	
-seria F2	700	
-Seria H2	2 056	
-Seria I2	842	
-Seria J2	747	
-Seria L2	191 357	
-Seria M2	191 357	
-Seria S2	146 724	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	233,56	54,85
-seria A	209,19	49,12
-seria B	209,05	49,09
-seria C	209,03	49,09
-seria D	208,97	49,07
-seria E	207,13	48,64
-seria H	0,00	0,00
-seria I	0,00	0,00
-seria J	0,00	0,00
-seria K	0,00	0,00
-seria L	0,00	0,00
-seria M	0,00	0,00
-seria N	0,00	0,00
-seria O	221,30	51,97
-seria P	232,85	54,68
-seria R	229,94	54,00
-seria S	230,03	54,02
-seria T	221,64	52,05
-seria U	223,22	52,42
-seria W	220,68	51,82
-seria Y	218,66	51,35
-seria Z	224,08	52,62
-seria A1	0,00	0,00
-seria B1	223,83	52,56
-seria C1	226,24	53,13
-seria D1	227,03	53,31
-seria E1	0,00	0,00
-seria F1	231,13	54,27
-seria G1	229,73	53,95
-seria H1	232,35	54,56
-seria I1	233,95	54,94
-seria J1	234,16	54,99
-seria K1	235,79	55,37
-seria L1	235,62	55,33
-seria M1	235,19	55,23
-seria N1	235,67	55,32
-seria O1	235,61	55,33
-seria P1	234,79	55,13
-seria R1	232,44	54,58
-seria S1	237,63	55,80
-seria T1	237,61	55,80
-seria U1	234,71	55,12
-seria W1	238,07	55,90
-seria Y1	237,62	55,80
-seria Z1	237,99	55,89
-seria A2	237,56	55,78
-seria B2	240,45	56,46
-seria C2	239,19	56,17
-seria D2	238,24	55,94
-seria E2	254,10	59,67
-seria F2	247,95	58,22
-Seria H2	247,24	58,06
-Seria I2	254,00	59,65
-Seria J2	254,36	59,73
-Seria L2	250,31	58,78
-Seria M2	250,31	58,78
-Seria S2	254,61	59,79
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-27,30	-6,38
-seria A	-24,89	-5,82
-seria B	-24,87	-5,81
-seria C	-24,87	-5,81
-seria D	-24,86	-5,81
-seria E	-24,64	-5,76
-seria H	0,00	0,00
-seria I	0,00	0,00
-seria J	0,00	0,00
-seria K	0,00	0,00
-seria L	0,00	0,00
-seria M	0,00	0,00
-seria N	0,00	0,00

-seria O	-26,33	-6,15
-seria P	-27,70	-6,47
-seria R	-27,35	-6,39
-seria S	-27,37	-6,40
-seria T	-26,37	-6,16
-seria U	-26,55	-6,20
-seria W	-26,25	-6,13
-seria Y	-26,01	-6,08
-seria Z	-26,66	-6,23
-seria A1	0,00	0,00
-seria B1	-26,63	-6,22
-seria C1	-26,91	-6,29
-seria D1	-27,01	-6,31
-seria E1	0,00	0,00
-seria F1	-27,50	-6,43
-seria G1	-27,33	-6,39
-seria H1	-27,64	-6,46
-seria I1	-27,83	-6,50
-seria J1	-27,86	-6,51
-seria K1	-28,05	-6,56
-seria L1	-28,03	-6,55
-seria M1	-27,98	-6,54
-seria N1	-28,02	-6,55
-seria O1	-28,03	-6,55
-seria P1	-27,93	-6,53
-seria R1	-27,65	-6,46
-seria S1	-28,27	-6,61
-seria T1	-28,27	-6,61
-seria U1	-27,92	-6,52
-seria W1	-28,32	-6,62
-seria Y1	-28,27	-6,61
-seria Z1	-28,31	-6,62
-seria A2	-28,26	-6,60
-seria B2	-28,60	-6,68
-seria C2	-28,45	-6,65
-seria D2	-28,34	-6,62
-seria E2	-30,23	-7,06
-seria F2	-29,50	-6,89
-seria H2	-29,41	-6,87
-seria I2	-30,22	-7,06
-seria J2	-30,26	-7,07
-seria L2	-29,78	-6,96
-seria M2	-29,78	-6,96
-seria S2	-30,29	-7,08

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	4 kwartał			3 kwartał			2018 rok			0 kwartał		
	2019 roku			2019 roku			2018 roku			2019 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	248 080	167 100	19,24	245 188	187 000	21,20	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 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	31 714	3,65	0	27 977	3,17	0	53 002	5,67	0	26 165	2,73
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	447 238	528 976	60,90	493 173	637 109	72,22	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 inwestora mającego siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	51 300	25 785	2,97	51 300	26 227	2,97	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	0	0	0,00	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

TABELUZUPELNIĄCE

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. Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	2 517 704	Polonia	10 848	0	0,00
2. Geewa a.s.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	292 951	Czechy	14 571	22 417	2,58
3. Optizen Labs S.A. seria E	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 666 667	Polonia	1 000	0	0,00
4. Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	194 868	Niemcy	45 833	0	0,00
5. Tařilbudur Seyahat Acenteligi ve Turizm A.ř	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	510 000	Turcja	46 899	45 915	5,29
6. windeln.de SE (DE000WVNDL193)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	964 798	Niemcy	83 139	2 055	0,24
7. Wearco S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	5 047 000	Polonia	45 790	96 713	11,13

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	0,00
a) Obligacje									0	0	0,00
b) Bony skarbowe									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						16	0	31 714	3,65
1. Opcja prefered return Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Cypr	Udziały Blacksquare Investments Limited	1	0	15 505	1,78
2. Opcja prefered return Wearco S.A. (Answear.com)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Wearco S.A. (Answear.com)	Polska	Akcje Wearco S.A.	1	0	0	0,00
3. Opcja prefered return SHLD Limited (Travelata.ru)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	Udziały SHLD Limited	1	0	4 339	0,50
4. Opcja prefered 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 prefered 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 prefered return AsGoodAsNew Electronics GmbH	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	Udziały Asgoosasnew electronic	1	0	0	0,00
8. Opcja prefered 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	11 870	1,37
9. Opcja prefered return Auctionata AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Udziały Auctionata AG	1	0	0	0,00
10. Opcja prefered 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 prefered 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 Asgoosasnew 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 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 prefered 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	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. 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. Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited	Limassol	Cypr	190 974	96 627	13 707	1,59
4. GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 222	8 380	0	0,00
5. Okogo Holding Limited	Okogo Holding Limited	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00
6. GameDesire Group Sp o.o.	GameDesire Group Sp o.o.	Kraków	Polska	946	25 155	7 422	0,85
7. Asgoosasnew Electronic GmbH	Asgoosasnew Electronic GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	33 212	3,82
8. GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	113 931	13,12
9. Azimo LTD	Azimo LTD	Londyn	Wielka Brytania	7 353 361	27 699	40 736	4,69
10. MarketFinance Limited	MarketFinance Limited	Londyn	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	38 181	4,39
11. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	280	17	4 098	0,47
12. Telematics Technologies Sp. z o.o.	Telematics Technologies Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	885	4 126	0	0,00
13. Dooboo Holding Limited (Grupa Gett)	Dooboo Holding Limited	Limassol	Cypr	5 293 834	54 117	31 758	3,65
14. Morele Group Sp. z o.o.	Morele Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 476 561	67 022	171 812	19,78
15. SHLD Limited (Travelata.ru)	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos, Republika Cypryjska	Cypr	3 424 521	30 120	74 098	8,54
16. TPMC Sp. z o.o.	TPMC Sp. z o.o.	Poznań	Polska	100	8	8	0,00
17. MNV I Sp. z o.o.	MNV I Sp. z o.o.	Poznań	Polska	100	8	8	0,00
18. TV 1 Holding Sp. z o.o.	TV 1 Holding Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	100	11	5	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 Oktogo Holding Limited	Oktogo Holding Limited	Cypr	2017-12-02	pieniężne	2 578	4	9 615	0	0,00
3. Pożyczka Auctionata AG_2 transza	Auctionata AG	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	4 102	6	17 594	0	0,00
4. Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	2020-12-31	pieniężne	100	1	427	492	0,06
5. Pożyczka Geewa A.S.	Geewa A.S.	Czechy	2019-12-31	pieniężne	348	1	1 493	1 714	0,20
6. Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH 2	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	2020-12-31	pieniężne	285	1	1 233	1 328	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	1 589	0,18
8. Pożyczka Dooboo Holding Limited	Dooboo Holding Limited	Cypr	2023-12-01	pieniężne	4 671	1	17 986	19 190	2,21
9. Pożyczka Geewa 1	Geewa A.S.	Czechy	2020-12-31	pieniężne	333	1	1 442	1 472	0,17

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

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

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

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.	4 098	0,47

BILANS	4 kwartał 2019 roku	3 kwartał 2019 roku	2018 rok	3 kwartał 2018 roku
I. Aktywa	868 634	882 203	935 380	958 291
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	841	3 656	10 708	52 079
2. Należności	114 190	197	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:	2 055	2 743	0	17 320
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Świadczenia lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	751 520	875 570	922 291	888 590
- dłużne papiery wartościowe	0	0	8 451	0
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	28	37	51	0
a)	0	0	0	0
II. Zobowiązania	180 995	178 280	117 858	123 038
1.	0	0	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	687 639	703 923	817 522	835 253
IV. Kapitał funduszu	373 987	377 422	422 066	423 532
1. Kapitał wpłacony	970 246	970 246	930 246	930 246
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-596 259	-592 824	-508 180	-506 714
V. Dochody zatrzymane	237 350	238 954	242 926	250 497
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-235 849	-234 402	-215 338	-207 781
2. Zakumulowane, nierozdysponowane zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	473 199	473 356	458 264	458 278
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	76 302	87 547	152 530	161 224

VII. Kapitał funduszu i akumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	687 639	703 923	817 522	835 253
---	---------	---------	---------	---------

liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 996 753	3 013 488	3 241 588	3 247 212
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	229,46	233,59	252,20	257,22

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 996 753
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	229,46

liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

seria A	626188	626 188	731 948	731 948
seria B	19579	19 579	32 335	32 335
seria C	151915	151 915	306 840	306 840
seria D	40031	40 031	124 996	124 996
seria E	45618	45 618	49 004	49 004
seria H	0	0	0	0
seria I	0	677	677	677
seria J	0	6 332	6 332	6 332
seria K	0	2 211	2 211	2 211
seria L	0	940	6 440	6 440
seria M	0	0	2 600	2 600
seria N	0	6 575	11 507	11 507
seria O	41786	41 786	41 786	43 950
seria P	85711	85 711	85 711	85 711
seria R	22980	22 980	22 980	24 896
seria S	24983	24 983	24 983	26 527
seria T	22870	22 870	22 870	22 870
seria U	24567	24 567	24 567	24 567
seria W	9923	9 923	9 923	9 923
seria Y	40814	40 814	40 814	40 814
seria Z	10410	10 410	10 410	10 410
seria A1	0	0	0	0
seria B1	14494	14 494	14 494	14 494
seria C1	2368	2 368	2 368	2 368
seria D1	27613	27 613	27 613	27 613
seria E1	0	0	0	0
seria F1	88824	88 824	88 824	88 824
seria G1	80333	80 333	80 333	80 333
seria H1	51886	51 886	51 886	51 886
seria I1	60429	60 429	60 429	60 429
seria J1	119374	119 374	119 374	119 374
seria K1	56076	56 076	56 076	56 076
seria L1	27713	27 713	27 713	27 713
seria M1	12622	12 622	12 622	12 622
seria N1	82538	82 538	82 538	82 538
seria O1	81052	81 052	81 052	81 052
seria P1	77978	77 978	77 978	77 978
seria R1	26045	26 045	26 045	26 045
seria S1	57405	57 405	57 405	57 405
seria T1	142060	142 060	142 060	142 060
seria U1	27893	27 893	27 893	27 893
seria W1	60425	60 425	60 425	60 425
seria Y1	31514	31 514	31 514	31 514
seria Z1	81949	81 949	81 949	81 949
seria A2	41529	41 529	41 529	41 529
seria B2	26089	26 089	26 089	26 089
seria C2	8383	8 383	8 383	8 383
seria D2	2947	2 947	2 947	2 947
seria E2	6056	6 056	6 056	6 056
seria F2	700	700	700	700
Seria H2	2056	2 056	2 056	2 056
Seria I2	842	842	842	842
Seria J2	747	747	747	747
Seria Ł2	191357	191 357	191 357	191 357
Seria M2	191357	191 357	191 357	191 357
Seria S2	146724	146 724	0	257,22

--	--	--	--	--

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

seria A	209,19	214,17	235,38	239,89
seria B	209,05	214,03	235,23	239,74
seria C	209,03	214,01	235,20	239,71
seria D	208,97	213,95	235,14	239,64

seria E	207,13	212,06	233,06	237,53
seria H	0,00	0,00	0,00	0,00
seria I	0,00	195,57	215,76	220,17
seria J	0,00	213,41	234,99	239,65
seria K	0,00	176,65	194,88	198,87
seria L	0,00	199,06	219,58	224,08
seria M	0,00	0,00	222,88	227,29
seria N	0,00	218,73	241,31	246,25
seria O	221,30	224,99	245,53	250,24
seria P	232,85	236,73	258,34	263,30
seria R	229,94	233,78	255,12	260,01
seria S	230,03	233,87	255,22	260,11
seria T	221,64	225,33	246,53	251,58
seria U	223,22	226,94	248,29	253,37
seria W	220,68	224,36	245,47	250,49
seria Y	218,66	222,30	243,21	248,19
seria Z	224,08	227,82	249,25	254,35
seria A1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria B1	223,83	227,56	248,97	254,06
seria C1	226,24	230,01	251,65	256,80
seria D1	227,03	230,81	252,53	257,70
seria E1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria F1	231,13	234,98	257,09	262,35
seria G1	229,73	233,56	255,53	260,76
seria H1	232,35	236,22	258,45	263,74
seria I1	233,95	237,86	260,23	265,56
seria J1	234,16	238,07	260,46	265,79
seria K1	235,79	239,73	262,28	267,65
seria L1	235,62	239,54	262,08	267,44
seria M1	235,19	239,11	261,60	266,96
seria N1	235,57	239,49	262,03	267,39
seria O1	235,61	239,54	262,08	267,44
seria P1	234,79	238,70	261,16	266,50
seria R1	232,44	236,31	258,54	263,84
seria S1	237,63	241,59	264,32	269,73
seria T1	237,61	241,57	264,30	269,71
seria U1	234,71	238,63	261,08	266,42
seria W1	238,07	242,04	264,81	270,23
seria Y1	237,62	241,58	264,31	269,72
seria Z1	237,99	241,96	264,72	270,14
seria A2	237,56	241,53	264,25	269,65
seria B2	240,45	244,45	267,45	272,92
seria C2	239,19	243,18	266,06	271,50
seria D2	238,24	242,21	265,00	270,42
seria E2	254,10	258,34	282,65	288,43
seria F2	247,95	252,08	275,80	281,44
Seria H2	247,24	251,37	275,01	280,64
Seria I2	254,00	258,23	282,53	288,31
Seria J2	254,36	258,61	282,93	288,72
Seria L2	250,31	254,49	278,43	284,13
Seria M2	250,31	254,49	278,43	284,13
Seria S2	254,61	258,86	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 2019-10-01	4 ----- 2019	2018-10-01	4 ----- 2018	od 2019-01-01	4 ----- 2018
	do 2019-12-31	2019-01-01 ----- 2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01 ----- 2018-12-31		
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI						
I. Przychody z lokat	2 083	2 778	855	1 794		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0		
2. Przychody odsetkowe	700	2 328	472	1 793		
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 382	448	0	0		
5. Pozostałe	1	2	383	1		
II. Koszty funduszu	3 530	23 287	8 414	39 083		
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 316	14 350	6 425	26 811		
2. Opłaty dla depozytariusza	14	59	21	79		
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	44	184	52	207		
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	7	16	18	57		
5. Usługi w zakresie rachunkowości	50	249	43	234		
6. Usługi prawne	125	504	415	1 614		
7. Koszty odsetkowe	1 713	6 905	1 302	4 548		
8. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	138	860		
9. Pozostałe	261	1 020	0	4 673		

Komisja Nadzoru Finansowego

III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 530	23 287	8 414	39 083
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 447	-20 509	-7 559	-37 289
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-11 402	-61 295	-8 706	83 162
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-157	14 933	-12	107 075
-z tytułu różnic kursowych	0	0	-52	442
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 245	-76 228	-8 694	-23 913
-z tytułu różnic kursowych	-19 981	-1 437	8 034	10 911
VII. Wynik z operacji	-12 849	-81 804	-16 265	45 873
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-4,29	-27,30	-5,02	14,15
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-4,29	-27,30	-5,02	14,15

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-10-01	4 2019	2018-10-01	4 2018
	do 2019-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01 2018-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	703 923	817 522	835 253	864 301
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-12 849	-81 804	-16 265	45 873
a) przychody z lokat netto	-1 447	-20 509	-7 559	-37 289
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-157	14 933	-12	107 075
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 245	-76 228	-8 694	-23 913
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-12 849	-81 804	-16 265	45 873
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:	-3 435	-48 079	-1 466	-92 652
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	40 000	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-3 435	-88 079	-1 466	-92 652
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-16 284	-129 883	-17 731	-46 779
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	687 639	687 639	817 522	817 522
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	690 496	729 543	828 894	829 661
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	146 724	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	16 735	391 559	5 624	399 396
c) saldo zmian	-16 735	-244 835	-5 624	-399 396
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 877 868	5 877 868	5 731 144	5 731 144
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 881 115	2 881 115	2 489 556	2 489 556
f) saldo zmian	2 996 753	2 996 753	3 241 588	3 241 588
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 996 753	2 996 753	3 241 588	3 241 588
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	233,59	252,20	237,38	257,22
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	229,46	229,46	252,20	252,20
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-6,96	-9,02	6,24	-7,74
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	229,46	229,46	235,96	252,01
-data wyceny	2019-12-31	2019-12-31	2018-04-30	2018-12-28
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	230,08	246,82	261,64	261,64
-data wyceny	2019-11-22	2019-01-31	2018-10-31	2018-10-31
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	229,46	229,46	252,20	252,20
-data wyceny	2019-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	229,46	229,46	252,20	252,20
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,03	3,19	4,71	4,03
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,76	1,97	3,23	3,08
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03	0,02	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,03	0,03	0,02
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Okres roku
poprzedniego
od:
do:

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2019-10-01	4 2019	2018-10-01	4 2018
	do 2019-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01 2018-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-172	-15 641	-39 577	37 457
I. Wpływy	7	44 041	69 949	306 202
1. Z tytułu posiadanych lokat	6	141	322	450
2. Z tytułu zbycia składników lokat	1	41 551	68 197	300 763
3. Pozostałe	0	2 349	1 430	4 989
II. Wydatki	179	59 682	109 526	268 745
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	26	0	1 771
2. Z tytułu nabycia składników lokat	0	46 191	98 148	231 295
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	0	12 436	6 191	27 860
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	8	56	19	79
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	30	174	51	228

7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	17	157	27	229
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	115	494	416	1 003
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	9	148	4 674	6 280
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 643	5 774	-1 794	-36 272
I. Wpływy	3 410	194 516	1 622	213 881
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	40 000	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	3 410	154 514	1 622	194 546
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	6 053	188 742	3 416	250 153
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 960	88 077	1 466	91 403
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	410	94 958	57	151 725
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	981	3 004	979	3 100
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	415	1 749	428	1 790
8. Pozostałe	287	954	486	2 135
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2	-26	19	-1 771
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-2 815	-9 867	-41 371	1 185
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	3 656	10 708	52 079	9 523
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	841	841	10 708	10 708

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

w załączeniu nota 1

Plik	Opis
TECH_nota 1.pdf	NOTA 1

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	4 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	114 190

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	4 kwartał
	2019 roku
1. Z tytułu nabytych aktywów	13
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	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	56 760
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	62 623
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	52 784
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	8 557
13. Pozostałe zobowiązania	258

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
2020-02-13	Ewa Ogryczak	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 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. 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; 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.
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 ujmują 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 (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).

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.