

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 1 kwartał 2020 roku obejmujący okres od 2020-01-01 do 2020-03-31

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2020-05-05

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

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

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 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty |
| | (nazwa funduszu) |

Poniższe sprawozdanie dotyczy subfunduszu MCI.EuroVentures 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 | 42 567 | 9 682 |
| II. Koszty funduszu netto | 7 867 | 1 789 |
| III. Przychody z lokat netto | 34 700 | 7 893 |
| IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 174 220 | 39 629 |
| V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | -178 710 | -40 650 |
| VI. Wynik z operacji | 30 210 | 6 872 |
| VII. Zobowiązania | 85 199 | 18 716 |
| VIII. Aktywa | 1 296 971 | 284 905 |
| IX. Aktywa netto | 1 211 772 | 266 189 |
| X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 3 251 615 | 0 |
| Seria A | 395 200 | |
| Seria A1 | 480 | |
| Seria A2 | 0 | |
| Seria B | 124 200 | |
| Seria B1 | 0 | |
| Seria B2 | 1 | |
| Seria C | 1 481 000 | |
| Seria C1 | 2 000 | |
| Seria D | 107 600 | |
| Seria D1 | 0 | |
| Seria E1 | 1 600 | |

| | | | |
|--|--|---------------|--------------|
| seria P 1 2 000 seria G1 0 seria H1 0 seria J 478 400 seria J1 0 seria K 263 800 seria L 29 467 seria M 345 400 seria M1 0 seria N 1 800 seria O 2 000 seria O1 0 seria P 600 seria P1 0 seria R 2 500 seria R1 767 seria S 2 400 seria S1 0 seria T 5 000 seria U 2 400 seria W 800 seria Y 1 200 seria Y1 0 seria Z 800 | | | |
| XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | | 372,67 | 81,86 |
| seria A 382,18 83,95 seria A1 345,10 75,81 seria A2 0,00 0,00 seria B 371,38 81,58 seria B1 0,00 0,00 seria B2 375,26 81,99 seria C 372,39 81,80 seria C1 344,32 75,64 seria D 371,38 81,58 seria D1 0,00 0,00 seria E1 346,65 76,15 seria F1 359,91 79,06 seria G1 0,00 0,00 seria H1 0,00 0,00 seria J 371,05 81,51 seria J1 0,00 0,00 seria K 369,55 81,18 seria L 360,96 79,29 seria M 371,47 81,60 seria M1 0,00 0,00 seria N 342,31 75,19 seria O 342,19 75,17 seria O1 0,00 0,00 seria P 347,81 76,40 seria P1 0,00 0,00 seria R 368,44 80,93 seria R1 377,22 82,86 seria S 363,24 79,79 seria S1 0,00 0,00 seria T 327,57 71,96 seria U 342,25 75,18 seria W 338,30 74,31 seria Y 344,46 75,67 seria Y1 0,00 0,00 seria Z 339,73 74,63 | | | |
| XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | | 9,29 | 2,11 |
| seria A 7,80 1,77 seria A1 0,00 0,00 seria A2 9,14 2,08 seria B 0,00 0,00 seria B1 7,91 1,80 seria B2 9,17 2,09 seria C 7,78 1,77 seria C1 9,14 2,08 seria D 0,00 0,00 seria D1 7,83 1,78 seria E1 8,13 1,85 seria F1 0,00 0,00 seria G1 0,00 0,00 seria H1 9,13 2,08 seria J 0,00 0,00 seria J1 9,10 2,07 seria K 8,88 2,02 seria L 9,14 2,08 seria M 0,00 0,00 seria M1 6,94 1,58 seria N 6,95 1,58 seria O 0,00 0,00 seria O1 7,05 1,60 seria P 0,00 0,00 seria P1 8,33 1,89 seria R 8,00 1,82 seria R1 8,21 1,87 seria S 0,00 0,00 seria S1 7,41 1,69 seria T 7,74 1,76 seria U 7,65 1,74 seria W 7,79 1,77 seria Y 0,00 0,00 seria Y1 7,68 1,75 seria Z 8,47 1,93 | | | |

ZESTAWIENIE LOKAT

| SKŁADNIKI LOKAT | 1 kwartał | | | 4 kwartał | | | 2019 rok | | | 1 kwartał | | |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | 2020 roku | | | 2019 roku | | | 2019 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 | 165 947 | 199 203 | 15,36 | 143 828 | 95 077 | 6,95 | 143 828 | 95 077 | 6,95 | 143 868 | 91 011 | 7,79 |
| 2. Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 3. Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 4. Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 5. Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 6. Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 7. Dłużne papiery w wartościowe | 32 000 | 32 654 | 2,52 | 32 000 | 32 076 | 2,34 | 32 000 | 32 076 | 2,34 | 0 | 0 | 0,00 |
| 8. Instrumenty pochodne | 0 | 3 833 | 0,30 | 0 | 5 653 | 0,41 | 0 | 5 653 | 0,41 | 0 | 2 340 | 0,20 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 691 084 | 774 696 | 59,73 | 767 711 | 1 110 220 | 81,13 | 767 711 | 1 110 220 | 81,13 | 810 333 | 926 730 | 79,36 |
| 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 | 5 744 | 6 492 | 0,56 |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestora mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 13. Wierzytelności | 1 915 | 2 050 | 0,16 | 1 915 | 2 019 | 0,15 | 1 915 | 2 019 | 0,15 | 13 217 | 12 915 | 1,11 |
| 14. Weksle | 132 819 | 134 483 | 10,37 | 49 319 | 50 008 | 3,65 | 49 319 | 50 008 | 3,65 | 25 000 | 25 253 | 2,16 |
| 15. Depozyty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 100 085 | 8,57 |
| 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. ATM S.A. (PLATMSA00013) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | 606 438 | Polska | 6 624 | 10 704 | 0,82 |
| 2. MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A. | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | 50 000 | Polska | 50 | 0 | 0,00 |
| 3. MCI Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A. | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | 50 000 | Polska | 50 | 0 | 0,00 |
| 4. Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A. | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | 4 665 843 | Polska | 137 104 | 86 354 | 6,66 |
| 5. Topco Zártököruen Muklód Részvénytársaság (HU0000173018;HU0000173034) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | | Węgry | 22 119 | 102 145 | 7,88 |

| 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: | | | | | | | | 32 000 | 32 000 | 32 654 | 2,52 |
| a) Obligacje | | | | | | | | 32 000 | 32 000 | 32 654 | 2,52 |
| MCI Management Sp. z o.o. seria G (PLO227700021) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | MCI Management Sp. z o.o. | Polska | 2022-12-19 | 8,0000 (STALY) | 1 000,00 | 32 000 | 32 000 | 32 654 | 2,52 |
| 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 | 0,00 |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 1 | 0 | 3 833 | 0,30 |
| 1. Opcja escrow Lifebrain AG | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Lifebrain AG | Austria | Akcje Lifebrain AG | 1 | 0 | 3 833 | 0,30 |

| UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ | Nazwa spółki | Siedziba spółki | Kraj siedziby spółki | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---------------------------------|-----------------|----------------------|---------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| 1. MCI Venture Projects Sp. z o.o. | MCI Venture Projects Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 71 | 347 171 | 255 045 | 19,67 |
| 2. Alfano 13131 AS | Alfanor 13131 AS | Oslo | Norwegia | 100 | 33 431 | 16 129 | 1,24 |
| 3. AAW III Sp. z o.o. | AAW III Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 596 278 | 195 455 | 360 727 | 27,81 |
| 4. AAW X Sp. z o.o. | AAW X Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 220 | 14 | 2 883 | 0,22 |
| 5. IAI Sp. z o.o. | IAI Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 8 364 | 115 000 | 139 899 | 10,79 |
| 6. OLH IV Sp. z o.o. | OLH IV Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 74 | 8 | 8 | 0,00 |
| 7. EV FINANCING Sp. z o.o. | EV FINANCING Sp. z o.o. | Warszawa | Polska | 100 | 5 | 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 | 0,00 |
| II. Certyfikaty inwestycyjne | | | | | 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 AAW III Sp. z o.o. | AAW III | Polska | 2023-12-30 | pieniężne | 1 915 | 2 | 1 915 | 2 050 | 0,16 |

| WEKSELE | Wystawca | Data płatności | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|----------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| 1. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A. | MCI VENTURE PROJECTS sp. z o.o. IX S.K.A. | 2020-06-21 | 2 200 | 2 281 | 0,18 |
| 2. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. VI S.K.A. | MCI VENTURES PROJECTS Sp. z o.o. VI SKA | 2020-08-21 | 17 000 | 17 493 | 1,35 |
| 3. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A. | MCI VENTURE PROJECTS sp. z o.o. IX S.K.A. | 2020-04-24 | 30 119 | 30 824 | 2,38 |
| 4. weksel MCI Capital S.A. 19072020 | MCI Capital S.A. | 2020-07-19 | 17 000 | 17 157 | 1,32 |
| 5. weksel MCI Capital S.A. 28082020 | MCI Capital S.A. | 2020-08-28 | 30 000 | 30 115 | 2,32 |
| 6. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. VI S.K.A.11092020 | MCI VENTURES PROJECTS Sp. z o.o. VI SKA | 2020-09-11 | 7 500 | 7 519 | 0,58 |
| 7. weksel AAW EV 04092020 | AAW X Sp. z o.o. | 2020-09-04 | 29 000 | 29 094 | 2,24 |

| DEPOZYT | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------|-------------|---------------------|--------|------------------------|---|---|--|---|-------------------------------------|
|---------|-------------|---------------------|--------|------------------------|---|---|--|---|-------------------------------------|

| | | | | | | | |
|---|--|--|--|--|---|---|------|
| I. W walutach państw należących do OECD | | | | | 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 spółności 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. Akcje MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A. (-) | 0 | 0,00 |
| 2. Akcje MCI Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A. (-) | 0 | 0,00 |
| 3. Udziały MCI Venture Projects Sp. z o.o. (-) | 255 045 | 19,67 |
| 4. Udziały AAW III Sp. z o.o. (-) | 360 727 | 27,81 |
| 5. Udziały AAW X Sp. z o.o. (-) | 2 883 | 0,22 |
| 6. Pożyczka AAW III Sp. z o.o. (-) | 2 050 | 0,16 |
| 7. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A. (-) | 2 281 | 0,18 |
| 8. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. VI S.K.A. (-) | 17 493 | 1,35 |
| 9. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A. (-) | 30 824 | 2,38 |
| 10. weksel AAW X 04092020 (-) | 29 094 | 2,24 |
| 11. weksel MCI Capital S.A. 19072020 | 17 157 | 1,32 |
| 12. weksel MCI Capital S.A. 28082020 | 30 115 | 2,32 |
| 13. Obligacje MCI Management Sp. z o.o seria G (-) | 32 654 | 2,52 |

| BILANS | 1 kwartał 2020 roku | 4 kwartał 2019 roku | 2019 rok | 1 kwartał 2019 roku |
|--|---------------------|---------------------|-----------|---------------------|
| I. Aktywa | 1 296 971 | 1 368 519 | 1 368 519 | 1 167 720 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 149 522 | 73 357 | 73 357 | 2 223 |
| 2. Należności | 505 | 30 | 30 | 36 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe | 1 146 919 | 1 295 053 | 1 295 053 | 1 164 826 |
| 6. Nieruchomości | 32 654 | 32 076 | 32 076 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 25 | 79 | 79 | 635 |
| II. Zobowiązania | 85 199 | 170 093 | 170 093 | 119 128 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 1 211 772 | 1 198 426 | 1 198 426 | 1 048 592 |
| IV. Kapitał funduszu | 310 832 | 327 696 | 327 696 | 339 643 |
| 1. Kapitał wpłacony | 518 771 | 518 771 | 518 771 | 518 771 |
| 2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna) | -207 939 | -191 075 | -191 075 | -179 128 |
| V. Dochody zatrzymane | 780 238 | 571 319 | 571 319 | 642 638 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto | -115 999 | -150 699 | -150 699 | -121 513 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 896 237 | 722 018 | 722 018 | 764 151 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 120 702 | 299 411 | 299 411 | 66 311 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI) | 1 211 772 | 1 198 426 | 1 198 426 | 1 048 592 |

| | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 3 251 615 | 3 297 335 | 3 297 335 | 3 334 425 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 372,67 | 363,45 | 363,45 | 314,47 |

| | |
|--|-----------|
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 3 251 615 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 372,67 |

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

| | | | | |
|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Seria A | 395 200 | 395 200 | 395 200 | 395 200 |
| Seria A1 | 480 | 800 | 800 | 800 |
| seria A2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Seria B | 124 200 | 124 200 | 124 200 | 124 200 |
| Seria B1 | 0 | 2 200 | 2 200 | 7 400 |
| seria B2 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| seria C | 1 481 000 | 1 481 000 | 1 481 000 | 1 481 000 |
| Seria C1 | 2 000 | 2 000 | 2 000 | 2 400 |
| Seria D | 107 600 | 107 600 | 107 600 | 107 600 |
| seria D1 | 0 | 1 200 | 1 200 | 2 200 |
| seria E1 | 1 600 | 1 600 | 1 600 | 15 100 |
| Seria F1 | 2 000 | 2 000 | 2 000 | 2 000 |
| seria G1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| seria H1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| seria J | 478 400 | 478 400 | 478 400 | 478 400 |
| seria J1 | 0 | - | - | 0 |
| seria K | 263 800 | 263 800 | 263 800 | 263 800 |
| Seria L | 29 467 | 29 467 | 29 467 | 29 467 |
| Seria M | 345 400 | 385 400 | 385 400 | 385 400 |
| Seria M1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| seria N | 1 800 | 1 800 | 1 800 | 4 400 |
| Seria O | 2 000 | 2 000 | 2 000 | 4 600 |
| seria O1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Seria P | 800 | 800 | 800 | 3 200 |
| Seria P1 | 0 | 0 | 0 | 2 000 |
| Seria R | 2 500 | 4 500 | 4 500 | 9 200 |
| Seria R1 | 767 | 767 | 767 | 767 |
| seria S | 2 400 | 2 400 | 2 400 | 2 400 |
| seria S1 | 0 | 0 | 0 | 890 |
| Seria T | 5 000 | 5 000 | 5 000 | 6 000 |
| seria U | 2 400 | 2 400 | 2 400 | 2 400 |
| Seria W | 800 | 800 | 800 | 800 |
| Seria Y | 1 200 | 1 200 | 1 200 | 2 000 |
| seria Y1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| seria Z | 800 | 800 | 800 | 800 |

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

| | | | | |
|----------|--------|--------|--------|--------|
| Seria A | 382,18 | 372,77 | 372,77 | 324,35 |
| Seria A1 | 345,10 | 337,30 | 337,30 | 310,10 |
| seria A2 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Seria B | 371,38 | 362,24 | 362,24 | 312,98 |
| Seria B1 | 0,00 | 328,17 | 328,17 | 301,60 |
| seria B2 | 373,26 | 365,35 | 365,35 | 322,49 |
| seria C | 372,39 | 363,22 | 363,22 | 313,98 |
| Seria C1 | 344,32 | 336,54 | 336,54 | 309,01 |
| Seria D | 371,38 | 362,24 | 362,24 | 312,98 |
| seria D1 | 0,00 | 341,04 | 341,04 | 313,53 |
| seria E1 | 346,65 | 338,82 | 338,82 | 312,02 |
| Seria F1 | 359,91 | 351,78 | 351,78 | 312,02 |
| seria G1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria H1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria J | 371,05 | 361,92 | 361,92 | 312,71 |
| seria J1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria K | 369,55 | 360,45 | 360,45 | 311,44 |
| Seria L | 360,96 | 352,08 | 352,08 | 303,67 |
| Seria M | 371,47 | 362,33 | 362,33 | 313,06 |
| Seria M1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria N | 342,31 | 335,37 | 335,37 | 310,29 |
| Seria O | 342,19 | 335,26 | 335,26 | 310,19 |
| seria O1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Seria P | 347,81 | 340,76 | 340,76 | 315,25 |
| Seria P1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 338,02 |
| Seria R | 368,44 | 360,11 | 360,11 | 311,31 |
| Seria R1 | 377,22 | 369,22 | 369,22 | 325,90 |
| seria S | 363,24 | 355,03 | 355,03 | 306,92 |
| seria S1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 328,26 |
| Seria T | 327,57 | 320,16 | 320,16 | 296,39 |
| seria U | 342,25 | 334,51 | 334,51 | 307,55 |
| Seria W | 338,30 | 330,65 | 330,65 | 303,90 |
| Seria Y | 344,46 | 336,67 | 336,67 | 309,51 |
| seria Y1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria Z | 339,73 | 332,05 | 332,05 | 305,26 |

| |
|--|
| |
|--|

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do: | | Okres roku poprzedniego od: do: | | Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do: | |
|--|---|--------------------------|--|--------------------------|--|--|
| | od 2020-01-01 | 1 2020 | 2019-01-01 | 1 2019 | | |
| | do 2020-03-31 | 2020-01-01 2020-03-31 | 2019-03-31 | 2019-01-01 2019-03-31 | | |
| I. Przychody z lokat | 42 567 | 42 567 | 595 | 595 | | |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 31 204 | 31 204 | 0 | 0 | | |
| 2. Przychody odsetkowe | 1 635 | 1 635 | 595 | 595 | | |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 9 715 | 9 715 | 0 | 0 | | |
| 5. Pozostałe | 13 | 13 | 0 | 0 | | |
| II. Koszty funduszu | 7 867 | 7 867 | 7 136 | 7 136 | | |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 5 214 | 5 214 | 4 746 | 4 746 | | |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 9 | 9 | 16 | 16 | | |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 88 | 88 | 62 | 62 | | |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 1 | 1 | | |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 76 | 76 | 58 | 58 | | |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 8. Usługi prawne | 9 | 9 | 72 | 72 | | |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 10. Koszty odsetkowe | 1 944 | 1 944 | 1 582 | 1 582 | | |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 13. Pozostałe | 527 | 527 | 599 | 599 | | |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 7 867 | 7 867 | 7 136 | 7 136 | | |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 34 700 | 34 700 | -6 541 | -6 541 | | |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -4 490 | -4 490 | 51 149 | 51 149 | | |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 174 220 | 174 220 | 246 440 | 246 440 | | |
| -z tytułu różnic kursowych | 1 030 | 1 030 | 0 | 0 | | |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -178 710 | -178 710 | -195 291 | -195 291 | | |
| -z tytułu różnic kursowych | -4 332 | -4 332 | 694 | 694 | | |
| VII. Wynik z operacji | 30 210 | 30 210 | 44 608 | 44 608 | | |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 9,29 | 9,29 | 13,38 | 13,38 | | |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 9,29 | 9,29 | 13,38 | 13,38 | | |

| | | | | |
|----------|------|------|-------|-------|
| Seria A | 7,80 | 7,80 | 13,80 | 13,80 |
| Seria A1 | 0,00 | 0,00 | 13,19 | 13,19 |
| seria A2 | 9,14 | 9,14 | 0,00 | 0,00 |
| Seria B | 0,00 | 0,00 | 13,31 | 13,31 |
| Seria B1 | 7,91 | 7,91 | 12,83 | 12,83 |
| seria B2 | 9,17 | 9,17 | 13,72 | 13,72 |
| seria C | 7,78 | 7,78 | 13,36 | 13,36 |
| Seria C1 | 9,14 | 9,14 | 13,15 | 13,15 |
| Seria D | 0,00 | 0,00 | 13,31 | 13,31 |
| seria D1 | 7,83 | 7,83 | 13,34 | 13,34 |
| seria E1 | 8,13 | 8,13 | 13,27 | 13,27 |
| Seria F1 | 0,00 | 0,00 | 13,27 | 13,27 |
| seria G1 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| seria H1 | 9,13 | 9,13 | 0,00 | 0,00 |
| seria J | 0,00 | 0,00 | 13,30 | 13,30 |
| seria J1 | 9,10 | 9,10 | 0,00 | 0,00 |
| seria K | 8,88 | 8,88 | 13,25 | 13,25 |
| Seria L | 9,14 | 9,14 | 12,92 | 12,92 |
| Seria M | 0,00 | 0,00 | 13,32 | 13,32 |
| Seria M1 | 6,94 | 6,94 | 0,00 | 0,00 |
| seria N | 6,93 | 6,93 | 13,20 | 13,20 |
| Seria O | 0,00 | 0,00 | 13,20 | 13,20 |
| seria O1 | 7,05 | 7,05 | 0,00 | 0,00 |
| Seria P | 0,00 | 0,00 | 13,41 | 13,41 |
| Seria P1 | 8,33 | 8,33 | 14,38 | 14,38 |
| Seria R | 8,00 | 8,00 | 13,24 | 13,24 |
| Seria R1 | 8,21 | 8,21 | 13,86 | 13,86 |

| | | | | |
|----------|------|------|-------|-------|
| seria S | 0,00 | 0,00 | 13,06 | 13,06 |
| seria S1 | 7,41 | 7,41 | 13,96 | 13,96 |
| Seria T | 7,74 | 7,74 | 12,61 | 12,61 |
| seria U | 7,65 | 7,65 | 13,08 | 13,08 |
| Seria W | 7,79 | 7,79 | 12,93 | 12,93 |
| Seria Y | 0,00 | 0,00 | 13,17 | 13,17 |
| seria Y1 | 7,68 | 7,68 | 0,00 | 0,00 |
| seria Z | 8,47 | 8,47 | 12,99 | 12,99 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do: | | Okres roku poprzedniego od: do: | | Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do: | |
|---|---|---------------------------------------|--|---------------------------------------|--|--|
| | od 2020-01-01 do 2020-03-31 | 1 2020 2020-01-01 2020-03-31 | 2019-01-01 2019-12-31 | 1 2019 2019-01-01 2019-03-31 | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 198 426 | 1 198 426 | 1 022 451 | 1 022 451 | | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 30 210 | 30 210 | 206 389 | 44 608 | | |
| a) przychody z lokat netto | 34 700 | 34 700 | -35 727 | -6 541 | | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 174 220 | 174 220 | 204 307 | 246 440 | | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -178 710 | -178 710 | 37 809 | -195 291 | | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 30 210 | 30 210 | 206 389 | 44 608 | | |
| 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: | -16 864 | -16 864 | -30 414 | -18 467 | | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych) | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -16 864 | -16 864 | -30 414 | -18 467 | | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 13 346 | 13 346 | 175 975 | 26 141 | | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 211 772 | 1 211 772 | 1 198 426 | 1 048 592 | | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 211 772 | 1 211 772 | 1 084 971 | 1 056 033 | | |
| 9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym: | 45 720 | 45 720 | 96 356 | 59 266 | | |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 45 720 | 45 720 | 96 356 | 59 266 | | |
| c) saldo zmian | -45 720 | -45 720 | -96 356 | -59 266 | | |
| 10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 3 251 615 | 3 251 615 | 3 297 335 | 3 334 425 | | |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 3 828 606 | 3 828 606 | 3 828 606 | 3 828 606 | | |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 576 991 | 576 991 | 531 271 | 494 181 | | |
| c) saldo zmian | 3 251 615 | 3 251 615 | 3 297 335 | 3 334 425 | | |
| 11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 3 251 615 | 3 251 615 | 3 297 335 | 3 334 425 | | |
| 12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 363,45 | 363,45 | 301,28 | 301,28 | | |

| | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| 13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 372,67 | 372,67 | 363,45 | 314,47 |
| 14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 10,19 | 10,19 | 20,64 | 17,75 |
| 15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 372,67 | 372,67 | 303,49 | 303,49 |
| -data wyceny | 2020-03-31 | 2020-03-31 | 2019-01-31 | 2019-01-31 |
| 16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 372,67 | 372,67 | 363,45 | 315,61 |
| -data wyceny | 2020-03-31 | 2020-03-31 | 2019-12-31 | 2019-03-26 |
| 17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 372,67 | 372,67 | 363,45 | 314,42 |
| -data wyceny | 2020-03-31 | 2020-03-31 | 2019-12-31 | 2019-03-31 |
| 18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 372,67 | 372,67 | 363,45 | 314,47 |
| I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 2,61 | 2,61 | 3,54 | 2,74 |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 1,73 | 1,73 | 2,72 | 1,82 |
| 2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 3. procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,05 | 0,05 | 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 | 0,02 | 0,02 |
| 6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH | Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do: | | Okres roku poprzedniego rok: od: do: | | Narastająco kwartały roku poprzedniego kwartał: rok: od: do: | |
|--|---|--------------------------|--|------------|--|------------|
| | od 2020-01-01 | 1 2020 | 2019-01-01 | 1 2019 | od 2020-01-01 | 2019-01-01 |
| | do 2020-03-31 | 2020-01-01 2020-03-31 | 2019-03-31 | 2019-03-31 | 2019-01-01 2019-03-31 | |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 138 884 | 138 884 | 121 024 | 121 024 | | |
| I. Wpływy | 326 888 | 326 888 | 255 097 | 255 097 | | |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 31 217 | 31 217 | 243 | 243 | | |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 285 944 | 285 944 | 254 854 | 254 854 | | |
| 3. Pozostałe | 9 727 | 9 727 | 0 | 0 | | |
| II. Wydatki | 188 004 | 188 004 | 134 073 | 134 073 | | |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 164 091 | 164 091 | 125 975 | 125 975 | | |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 14 926 | 14 926 | 4 179 | 4 179 | | |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 11 | 11 | 15 | 15 | | |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 76 | 76 | 59 | 59 | | |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 114 | 114 | 51 | 51 | | |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 10. Z tytułu usług prawnych | 9 | 9 | 11 | 11 | | |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 12. Pozostałe | 8 777 | 8 777 | 3 783 | 3 783 | | |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | -62 719 | -62 719 | -131 449 | -131 449 | | |
| I. Wpływy | 0 | 0 | 1 810 | 1 810 | | |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów | 0 | 0 | 1 810 | 1 810 | | |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 5. Odsetki | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 6. Pozostałe | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| II. Wydatki | 62 719 | 62 719 | 133 259 | 133 259 | | |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 0 | 3 680 | 3 680 | | |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 60 024 | 60 024 | 128 180 | 128 180 | | |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 4. Z tytułu wyemitowanych obligacji | 537 | 537 | 1 | 1 | | |
| 5. Z tytułu wypłaty przychodów | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| 7. Odsetki | 1 276 | 1 276 | 90 | 90 | | |
| 8. Pozostałe | 882 | 882 | 1 308 | 1 308 | | |
| C. Skutki zmian kursów w wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 9 712 | 9 712 | 0 | 0 | | |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B) | 76 165 | 76 165 | -10 425 | -10 425 | | |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 73 357 | 73 357 | 12 648 | 12 648 | | |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+-D) | 149 522 | 149 522 | 2 223 | 2 223 | | |

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączeniu Nota 1.

| |
|--|
| |
|--|

| | |
|--------------------|---------------------------------------|
| Plik Nota 1.pdf | Opis Nota 1 polityka rachunkowości |
|--------------------|---------------------------------------|

| NOTA-ZALEŻNOŚĆ FUNDUSZU | 1 kwartał | |
|---|-----------|------|
| | 2020 | roku |
| 1. Z tytułu zbytych lokat | | 41 |
| 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 | | 464 |

| NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 1 kwartał | |
|---|-----------|--------|
| | 2020 | roku |
| 1. Z tytułu nabytych aktywów | | 6 |
| 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 | | 16 864 |
| 6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | | 0 |
| 7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu | | 0 |
| 8. Z tytułu wyemitowanych obligacji | | 53 479 |
| 9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | | 0 |
| 10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | | 0 |
| 11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń | | 0 |
| 12. Z tytułu rezerw | | 5 403 |
| 13. Pozostałe zobowiązania | | 9 447 |

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 |
|------------|-----------------|--------------------|--------|
| 2020-05-05 | Ewa Ogryczak | Członek Zarządu | |

F. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Subfunduszu.

Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Subfunduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia, a w szczególności:

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2019 roku, poz.351)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późniejszymi zmianami)
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Towarzystwo dokonuje subiektywnych ocen i przyjmuje pewne założenia wpływające na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań, a także kwoty przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Szacunki takie są dokonywane w oparciu o najlepszą wiedzę Towarzystwa, tj. w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku czy też inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie informacji pochodzących z aktywnego rynku. Dokonywane szacunki oraz założenia podlegają regularnym przeglądom ze strony Towarzystwa, które ocenia czy w przypadku poszczególnych składników lokat nie należałoby rozpoznać np. utraty wartości i odpowiednio odpisu aktualizującego.

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej,
- Wszystkie wartości w sprawozdaniu zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zostały zaprezentowane z dokładnością do pełnego grosza.
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. 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 wydaniem 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 włącznie.
13. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (FIFO) „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 nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
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 godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
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: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
23. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
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 rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.3. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.
 - 3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Subfundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Subfundusz ma dostęp.

Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

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

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

- Spółki rozwinięte (buy-out) – do 1 roku,
- Spółki na etapie wzrostu (growth) - od 1 do 2 lat,
- Spółki na wczesnym etapie rozwoju (Start-up/Seed) –od 3 do 5 lat.

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

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

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

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

3.6.3.2. Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników brane są pod uwagę mediany zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając takie 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 środków w momencie wyjścia z inwestycji przed innymi inwestorami (obecnymi jak i nowymi). W ramach negocjacji, oprócz prawa do otrzymania zwrotu zainwestowanego kapitału, opcje takie bardzo często dają Subfunduszowi prawo do otrzymania dodatkowych środków pozwalających osiągnąć z góry określony minimalny poziom zwrotu z inwestycji w określonym horyzoncie inwestycyjnym (IRR).

3.7. Wartość godziwą instrumentów pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się z zastosowaniem powszechnie znanych i stosowanych modeli estymacji, takich jak np. model Black'a – Scholes'a, metoda różnic skończonych. W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie pełnego modelu

wyceny, w tym w szczególności w odniesieniu do instrumentów pochodnych typu 'preferred return' wynikających z umów inwestycyjnych, instrument pochodny wycenia się według wartości wewnętrznej.

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

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

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

7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty oryginalnej odpowiednim kursem (informacje w notach).

5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

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