

skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport kwartalny FIZ-Q-E

za 2 kwartał 2020 roku obejmujący okres od 2020-04-01 do 2020-06-30

podstawa prawna:

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

Data przekazania: 2020-08-04

MCIPRIVATE VENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY - subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.		
(pełna nazwa funduszu)		
MCIPRIVATE VENTURES FIZ	MCI CAPITAL Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	
(skrócona nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-844	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
PLAC EUROPEJSKI	1	
(ulica)	(numer)	
22 540 73 80	22 540 73 81	office@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	

(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane:
(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydziałonymi subfunduszami:
1. MCI.PrivateVentures 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	77 872	17 534
II. Koszty funduszu netto	14 223	3 202
III. Przychody z lokat netto	63 649	14 331
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	115 781	26 069
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-135 742	-30 564
VI. Wynik z operacji	43 688	9 837
VII. Zobowiązania	58 447	13 087
VIII. Aktywa	1 283 697	287 438
IX. Aktywa netto	1 225 250	274 351
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 251 614	

Seria A 395 200 Seria A1 480 Seria A2 0 Seria B 124 200 Seria B1 0 Seria B2 0 Seria C 1 481 000 Seria C1 2 000 Seria D 107 600 Seria D1 0 Seria E1 1 600 Seria F1 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 800 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	376,81	84,37	
Seria A 386,43 86,53 Seria A1 348,08 77,94 Seria A2 0,00 0,00 Seria B 375,52 84,08 Seria B1 0,00 0,00 Seria B2 0,00 0,00 Seria C 376,53 84,31 Seria C1 347,30 77,77 Seria D 375,52 84,08 Seria D1 0,00 0,00 Seria E1 349,65 78,29 Seria F1 363,03 81,29 Seria G1 0,00 0,00 Seria H1 0,00 0,00 Seria J 375,19 84,01 Seria J1 0,00 0,00 Seria K 373,66 83,67 Seria L 364,98 81,72 Seria M 375,61 84,10 Seria M1 0,00 0,00 Seria N 346,12 77,50 Seria O 346,00 77,47 Seria O1 0,00 0,00 Seria P 351,88 78,75 Seria P1 0,00 0,00 Seria R 371,63 83,21 Seria R1 380,49 85,20 Seria S 366,39 82,04 Seria S1 0,00 0,00 Seria T 330,40 73,98 Seria U 345,21 77,30 Seria W 341,22 76,40 Seria Y 347,44 77,80 Seria Y1 0,00 0,00 Seria Z 342,67 76,73			
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	13,44	3,03	
Seria A 13,78 3,10 Seria A1 12,41 2,79 Seria A2 0,00 0,00 Seria B 13,39 3,01 Seria B1 0,00 0,00 Seria B2 0,00 0,00 Seria C 13,43 3,02 Seria C1 12,38 2,79 Seria D 13,39 3,01 Seria D1 0,00 0,00 Seria E1 12,47 2,81 Seria F1 12,94 2,91 Seria G1 0,00 0,00 Seria H1 0,00 0,00 Seria J 13,38 3,01 Seria J1 0,00 0,00 Seria K 13,32 3,00 Seria L 13,01 2,93 Seria M 13,39 3,02 Seria M1 0,00 0,00 Seria N 12,34 2,78 Seria O 12,34 2,78 Seria O1 0,00 0,00 Seria P 12,54 2,82 Seria P1 0,00 0,00 Seria R 13,25 2,98 Seria R1 13,57 3,05 Seria S 13,06 2,94 Seria S1 0,00 0,00 Seria T 11,78 2,65 Seria U 12,31 2,77 Seria W 12,17 2,74 Seria Y 12,39 2,79 Seria Y1 0,00 0,00 Seria Z 12,22 2,75			

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2 kwartał			1 kwartał			2019 rok			2 kwartał		
	2020 roku			2020 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	58 594	120 298	8,79	165 947	199 203	15,36	143 828	95 077	6,95	143 828	92 863	7,85
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	32 000	33 243	2,43	32 000	32 654	2,52	32 000	32 076	2,34	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	4 970	0,36	0	3 833	0,30	0	5 653	0,41	0	2 358	0,20

9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	691 084	788 970	57,65	691 084	774 696	59,73	767 711	1 110 220	81,13	810 333	949 083	80,18
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	42 460	41 569	3,04	0	0	0,00	0	0	0,00	5 744	6 600	0,56
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	1 915	2 081	0,15	1 915	2 050	0,16	1 915	2 019	0,15	12 774	12 818	1,08
14. Weksle	161 535	164 931	12,05	132 819	134 483	10,37	49 319	50 008	3,65	50 200	50 215	4,24
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	30 000	30 002	2,53
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Neruchomości	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

TABELYZUPEŁNIAJĄCE

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	0,78
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	1 064 211	Polska	26 948	6 456	0,47
5. Topco Zárkönyen Működő Részvénytársaság	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy		Węgry	24 922	103 138	7,54

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki procentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku:									0	0	0,00
a) Obligacje									0	0	0,00
b) Bony skarbowe									0	0	0,00
c) Bony pieniężne									0	0	0,00
d) Inne									0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								32 000	32 000	33 243	2,43
a) Obligacje								32 000	32 000	33 243	2,43
-MCI Management Sp. z o.o. seria G	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	33 243	2,43
b) Bony skarbowe									0	0	0,00
c) Bony pieniężne									0	0	0,00
d) Inne									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	4 970	0,36
1. Opcja escrow Lifebrain AG	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lifebrain AG	Austria	akcje Lifebrain AG	1	0	4 970	0,36

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	251 569	18,38
2. Alfano 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Oślo	Norwegia	100	33 431	16 365	1,20
3. AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	596 278	195 455	362 767	26,51
4. AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	220	14	2 177	0,16
5. IAI Sp. z o.o.	IAI Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	8 364	115 000	156 079	11,40
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					4 614 456	42 460	3,04
1. MCI.CREDIT VENTURES 2.0 FIZ seria K	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Nazwa: MCI.CREDIT VENTURES 2.0 FIZ Typ: FIZ	3 569 060	32 910	32 443	2,37
2. MCI.CREDIT VENTURES 2.0 FIZ seria N	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Nazwa: MCI.CREDIT VENTURES 2.0 FIZ Typ: FIZ	1 045 396	9 550	9 126	0,67

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	2 081	0,15

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

1. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	MCI VENTURE PROJECTS sp. z o.o. IX S.K.A.	2020-10-01	2 200	2 308	0,17
2. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. VI S.K.A.	MCI VENTURES PROJECTS Sp. z o.o. VI S.K.A.	2020-08-21	17 000	17 698	1,29
3. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	MCI VENTURE PROJECTS sp. z o.o. IX S.K.A.	2020-10-24	30 119	31 180	2,28
4. weksel MCI Capital S.A. 19072020	MCI Capital S.A.	2020-07-19	17 000	17 361	1,27
5. weksel MCI Capital S.A. 28082020	MCI Capital S.A.	2020-08-28	30 000	30 478	2,23
6. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. VI S.K.A.11092020	MCI VENTURES PROJECTS Sp. z o.o. VI S.K.A.	2020-09-11	7 500	7 608	0,55
7. weksel AAW EV 04092020	AAW X Sp. z o.o.	2020-09-04	29 000	29 437	2,15
8. weksel AAW EV 30102020	AAW X Sp. z o.o.	2020-10-30	22 716	22 855	1,67
9. weksel MCI Capital S.A. 18122020	MCI Capital S.A.	2020-12-18	6 000	6 006	0,44

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

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

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Prawa własności nieruchomości:									0	0	0,00
1. Budynki									0	0	0,00
2. Lokale									0	0	0,00
a)									0	0	0,00
3. Grunty									0	0	0,00
4. Inne									0	0	0,00
II. Prawa 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. MCI Venture Projects Sp. z o.o.	251 570	18,38
2. MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	0	0,00
3. MCI Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	0	0,00
4. AAW III Sp. z o.o.	362 767	26,51
5. AAW X Sp. z o.o.	2 177	0,16
6. Pozostałe AAW III Sp. z o.o.	2 081	0,15
7. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	2 308	0,17
8. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. VI S.K.A.	17 698	1,29
9. weksel - MCI VENTURE PROJECTS Sp. z o.o. IX S.K.A.	31 180	2,28
10. MCI Management Sp. z o.o. seria G	33 243	2,43
11. weksel AAW EV 04092020	29 437	2,15
12. weksel AAW EV 30102020	22 855	1,67
13. weksel MCI Capital S.A. 19072020	17 361	1,27
14. weksel MCI Capital S.A. 28082020	30 478	2,23
15. weksel MCI Capital S.A. 18122020	6 006	0,44

BILANS	2 kwartał 2020 roku	1 kwartał 2020 roku	2019 rok	2 kwartał 2019 roku
I. Aktywa	1 283 697	1 296 971	1 368 519	1 183 622
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86 114	149 522	73 357	39 208
2. Należności	41 507	505	30	17
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Śkładniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
5. Śkładniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	1 156 062	1 146 919	1 295 053	1 143 939
6. Nieruchomości	33 243	32 654	32 076	0
7. Pozostałe aktywa	14	25	79	458
II. Zobowiązania	58 447	85 199	170 093	125 457
III. Aktywa netto (I-II)	1 225 250	1 211 772	1 198 426	1 058 165

IV. Kapitał funduszu	310 832	310 832	327 696	331 568
1. Kapitał wpłacony	518 771	518 771	518 771	518 771
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-207 939	-207 939	-191 075	-187 203
V. Dochody zatrzymane	750 748	780 237	571 318	635 598
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-87 050	-115 999	-150 699	-128 069
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	837 799	896 237	722 018	763 667
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	163 669	120 702	299 411	90 999
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)	1 225 250	1 211 772	1 198 426	1 058 165

Liczba zamieszczonych certyfikatów inwestycyjnych	3 251 614	3 251 615	3 297 335	3 308 935
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	376,81	372,67	363,45	319,79

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 251 614
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	376,81

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:				
Seria A	395 200	395 200	395 200	395 200
Seria A1	480	480	800	800
seria A2	0	0	0	0
Seria B	124 200	124 200	124 200	124 200
Seria B1	0	0	2 200	3 000
seria B2	0	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	2 000
Seria D	107 600	107 600	107 600	107 600
seria D1	0	0	1 200	1 400
seria E1	1 600	1 600	1 600	3 500
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	-	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	345 400	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	0
Seria R	2 500	2 500	4 500	4 600
Seria R1	767	767	767	767
seria S	2 400	2 400	2 400	2 400
seria S1	0	0	0	0
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	1 200
seria Y1	0	0	0	0
seria Z	800	800	800	800

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A	386,43	382,18	372,77	330,38
Seria A1	348,08	345,10	337,30	314,25
seria A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Seria B	375,52	371,38	362,24	318,13
Seria B1	0,00	0,00	328,17	305,64
seria B2	0,00	373,26	365,35	326,79
seria C	376,53	372,39	363,22	319,27
Seria C1	347,30	344,32	336,54	313,13
Seria D	375,52	371,38	362,24	318,13
seria D1	0,00	0,00	341,04	317,72
seria E1	349,65	346,65	338,82	316,17
Seria F1	363,03	359,91	351,78	316,18
seria G1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria H1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria J	375,19	371,05	361,92	317,86
seria J1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria K	373,66	369,55	360,45	316,56
Seria L	364,98	360,96	352,08	308,67
Seria M	375,61	371,47	362,33	318,21
Seria M1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria N	346,12	342,31	335,37	315,39
Seria O	346,00	342,19	335,26	315,29
seria O1	0,00	0,00	0,00	0,00
Seria P	351,68	347,81	340,76	320,44
Seria P1	0,00	0,00	0,00	0,00
Seria R	371,63	368,44	360,11	315,47
Seria R1	380,49	377,22	369,22	330,25
seria S	366,39	363,24	355,03	311,02
seria S1	0,00	0,00	0,00	0,00
Seria T	330,40	327,57	320,16	300,35
seria U	345,21	342,25	334,51	311,66
Seria W	341,22	338,30	330,65	307,96
Seria Y	347,44	344,46	336,67	313,64
seria Y1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria Z	342,67	339,73	332,05	309,33

--

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 2020-04-01	2 ----- 2020	2019-04-01	2 ----- 2019	do 2020-06-30	2020-01-01 ----- 2020-06-30
I. Przychody z lokat	37 279	77 872	368	963		
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	31 839	63 043	0	0		
2. Przychody odsetkowe	2 418	4 054	366	961		
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	7 740	0	0		
5. Pozostałe	3 022	3 035	2	2		
II. Koszty funduszu	8 331	14 223	6 924	14 060		
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 836	10 050	4 779	9 525		
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0		
3. Opłaty dla depozytariusza	12	21	13	29		
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	83	171	63	125		
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0		
6. Usługi w zakresie rachunkowości	76	152	90	148		
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0		
8. Usługi prawne	553	562	5	77		
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0		
10. Koszty odsetkowe	737	2 708	1 796	3 378		
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0		
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 975	0	1	1		
13. Pozostałe	59	559	177	777		
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0		
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 331	14 223	6 924	14 060		
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	28 948	63 649	-6 556	-13 097		
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-15 470	-19 961	24 204	75 353		
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-58 438	115 781	-484	245 956		
-z tytułu różnic kursowych	2	1 032	-443	-443		
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	42 968	-135 742	24 688	-170 603		
-z tytułu różnic kursowych	453	-3 879	-1 410	-716		
VII. Wynik z operacji	13 478	43 688	17 648	62 256		
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	4,14	13,44	5,33	18,81		
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	4,14	13,44	5,33	18,81		

Seria A	4,25	13,78	5,51	19,44
seria A1	3,83	12,41	5,24	18,49
seria A2	0,00	0,00	0,00	0,00
Seria B	4,13	13,39	5,31	18,72
seria B1	0,00	0,00	5,10	17,98
seria B2	0,00	0,00	5,45	19,23
Seria C	4,14	13,43	5,32	18,78
Seria C1	3,82	12,38	5,22	18,42
Seria D	4,13	13,39	5,31	18,72
seria D1	0,00	0,00	5,30	18,69
seria E1	3,85	12,47	5,27	18,60
Seria F1	3,99	12,94	5,27	18,60
seria G1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria H1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria J	4,13	13,38	5,30	18,70
seria J1	0,00	0,00	0,00	0,00

seria K	4,11	13,32	5,28	18,62
Seria L	4,01	13,01	5,15	18,16
Seria M	4,13	13,39	5,31	18,72
Seria M1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria N	3,81	12,34	5,26	18,56
Seria O	3,81	12,34	5,26	18,55
seria O1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria P	3,87	12,54	5,34	18,85
Seria P1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria R	4,09	13,25	5,26	18,56
seria R1	4,19	13,57	5,51	19,43
seria S	4,03	13,06	5,19	18,30
seria S1	0,00	0,00	0,00	0,00
Seria T	3,63	11,78	5,01	17,67
seria U	3,80	12,31	5,20	18,34
Seria W	3,75	12,17	5,14	18,12
Seria Y	3,82	12,39	5,23	18,45
seria Y1	0,00	0,00	0,00	0,00
seria Z	3,77	12,22	5,16	18,20

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Narastająco kwartały roku bieżącego kwartał: rok: od: do:		Okres roku poprzedniego kwartał: rok: od: do:	
	od 2020-04-01 do 2020-06-30	2 2020 2020-01-01 2020-06-30	2019-01-01 2019-12-31	2 2019 2019-01-01 2019-06-30
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 211 772	1 198 427	1 022 451	1 022 451
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	13 478	43 688	206 389	62 256
a) przychody z lokat netto	28 948	63 649	-35 727	-13 097
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-58 439	115 781	204 307	245 956
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-42 969	-135 742	37 809	-170 603
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	13 478	43 688	206 389	62 256
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:	0	-16 864	-30 414	-26 542
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	-16 864	-30 414	-26 542
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 478	26 824	175 975	35 714
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 225 250	1 225 250	1 198 427	1 058 165
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 225 250	1 218 511	1 084 971	1 049 514
9. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	1	45 721	96 356	84 756
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1	45 721	96 356	84 756
c) saldo zmian	-1	-45 721	-96 356	-84 756
10. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 251 614	3 251 614	3 297 335	3 308 935
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 828 606	3 828 606	3 828 606	3 828 606
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	576 992	576 992	531 271	519 671
c) saldo zmian	3 251 614	3 251 614	3 297 335	3 308 935
11. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 251 614	3 251 614	3 297 335	3 308 935
12. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	372,67	363,45	301,28	301,28
13. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	376,81	376,81	363,45	319,79
14. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	17,10	13,86	20,64	12,39
15. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	376,81	372,67	303,49	303,49
-data wyceny	2020-06-30	2020-03-31	2019-01-31	2019-01-31
16. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	376,81	376,81	363,45	319,77
-data wyceny	2020-06-30	2020-06-30	2019-12-31	2019-06-30
17. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	376,81	376,81	363,45	319,77
-data wyceny	2020-06-30	2020-06-30	2019-12-31	2019-06-30
18. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	376,81	376,81	363,45	319,79
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,73	2,35	3,54	2,69
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,59	1,66	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	0,00	0,00	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	0,02	0,03	0,02	0,03
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Okres roku
poprzedniego
okres:
od:
do:

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

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2020-04-01	2	2019-04-01	2
	do 2020-06-30	2 020 2020-01-01 2020-06-30	2019-06-30	2 019 2019-01-01 2019-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-45 649	93 235	39 744	160 768
I. Wpływy	43 217	370 106	943 899	1 168 996
1. Z tytułu posiadanych lokat	8 451	39 688	325	568
2. Z tytułu zbycia składników lokat	34 316	320 260	943 563	1 168 417
3. Pozostałe	450	10 178	11	11
II. Wydatki	88 866	276 871	904 155	1 008 228
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	82 765	246 856	898 433	994 408
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	5 214	20 140	4 745	8 924
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	13	24	14	29
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	88	163	42	101
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	88	203	50	101
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	550	560	67	78
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	148	8 925	804	4 587
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-17 759	-80 478	-2 759	-134 208
I. Wpływy	0	0	17 966	19 776
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	17 966	19 776
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	17 759	80 478	20 725	153 984
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	16 864	16 864	18 465	22 145
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	60 024	1 786	129 966
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-1	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	876	1 413	374	375
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	1 276	2	92
8. Pozostałe	19	901	98	1 406
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1 974	7 739	-2	-2
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	-63 408	12 757	36 985	26 560
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	149 522	73 357	2 223	12 648
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	86 114	86 114	39 208	39 208

NOTY

NOTA-IPOLITYKARACHUNKOWOŚCI

W załączniku Nota 1.

--

Plik	Opis
Nota 1.pdf	Nota 1 Polityka Rachunkowości

NOTA-ZALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2 kwartał	
	2020	roku
1. Z tytułu zbytych lokat		40
2. Z tytułu instrumentów pochodnych		0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0
4. Z tytułu dywidendy		444
5. Z tytułu odsetek		0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek		0
8. Pozostałe		41 023
a) w tym: subskrypcja		38 000

NOTA-ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2 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		0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		53 270
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		4 980
13. Pozostałe zobowiązania		191

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
2020-08-04	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 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 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