

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU MCI.TECHVENTURES 1.0. W LIKWIDACJI  
WYDZIELONEGO W RAMACH MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
ZAMKNIĘTEGO NA DZIEŃ OTWARCIA LIKWIDACJI tj. NA DZIEŃ 16 WRZEŚNIA 2024 R.**



Zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz.U. 2024 poz. 1034) oraz z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia sprawozdanie finansowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 **w likwidacji.**, na które składa się:

**A. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego na dzień otwarcia likwidacji.**

**B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 274 032 tys. zł. według stanu na dzień 16 września 2024 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**

**C. Bilans sporządzony na dzień 16 września 2024 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 318 770 tys. zł.**

**D. Noty objaśniające.**

**E. Informacja dodatkowa.**

---

**W imieniu Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentowane przez:**

Paweł Borys  
Prezes Zarządu

Tomasz Czechowicz  
Członek Zarządu

Ewa Ogryczak  
Członek Zarządu

**W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych - PKO BP Finat sp. z o.o.:**

Maciej Gołędzinowski  
Zastępca Dyrektora Departamentu Księgowości Funduszy  
Departament Księgowości Funduszy, Finansów i Kontrolingu  
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 4 grudnia 2024 r.

## **A. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego na dzień otwarcia likwidacji dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w likwidacji**

### **1. Podstawowe informacje o Subfunduszu**

#### Nazwa Subfunduszu

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji (dalej zwany jako „Subfundusz”) jest wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dalej zwany jako „Fundusz”).

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 347 w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034), zwanej dalej „Ustawą”.

Subfundusz został utworzony na czas określony, do dnia 16 września 2024 r. z możliwością przedłużenia o 1+1 rok (przy zgodzie 2/3 głosów oddanych na Zgromadzeniu Inwestorów). Zgromadzenie Inwestorów nie zostało zwołane, a w dniu 16 września 2024 r. rozpoczęła się likwidacja Subfunduszu. Planowany termin jej zakończenia to 31 grudnia 2026 roku.

#### Podstawa prawna działania

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy.

Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach wyżej wymienionej ustawy i Statucie nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dalej jako „Towarzystwo”.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa: Rondo I. Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa.

#### Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz posługuje się numerami identyfikacyjnymi:  
REGON: 020731024  
NIP: 1010002745

#### Statut Funduszu

Statut Funduszu został nadany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Statut określa cele i zasady funkcjonowania Funduszu, prawa i obowiązki Uczestników Funduszu oraz prawa i obowiązki MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Ostatnia zmiana statutu Funduszu miała miejsce w dniu 14 lipca 2023 r. Wprowadzone zmiany to przede wszystkim zmiany dotyczące wykupu certyfikatów Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0..

Pełna treść zmian została przedstawiona w ogłoszeniu o zmianie statutu MCI.PrivateVentures FIZ z dnia 14 lipca 2023 r.

### **2. Towarzystwo zarządzające Subfunduszem**

Organem zarządzającym Subfunduszem MCI TV do dnia otwarcia likwidacji było MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, Rondo Daszyńskiego 1, 00-843 Warszawa (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy

Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000263112). Od dnia otwarcia likwidacji zarządzającym jest likwidator, o którym mowa w punkcie 3.

### **3. Likwidator Subfunduszu**

W okresie likwidacji Subfunduszu rolę Likwidatora pełni MCI Capital TFI S.A. zg. ze Statutem art. 37 pkt 5

### **4. Cel inwestycyjny Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji do dnia otwarcia likwidacji**

Celem Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. był wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. nie gwarantował osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach niepublicznych.

### **5. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji, kategorie doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne do dnia otwarcia likwidacji**

1. Subfundusz lokował Aktywa w:
  - 1) papiery wartościowe,
  - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
  - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 5) waluty,
  - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
  - 7) depozyty oraz
  - 8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Subfundusz lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa inne niż:
  - 1) będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Subfundusz;
  - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Subfundusz;
  - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w pkt. 1, była:
  - 1) analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;
  - 2) analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzające, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branż;
  - 3) analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;
  - 4) Subfundusz poszukuje inwestycji o ponadprzeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.
4. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt. 1, była ich płynność, z uwzględnieniem ustępów poniższych.
5. Subfundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe brał pod uwagę następujące kryteria:
  - 1) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,

- 2) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
  - 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
  - 4) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.
6. Subfundusz, przy doborze lokat w depozyty brał pod uwagę następujące kryteria:
- 1) stopień ryzyka braku płynności lokaty,
  - 2) wysokość oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania,
  - 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.
7. Głównym kryterium doboru lokat w waluty, była analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny będą indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.
8. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą była: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Funduszu.

#### **6. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.w likwidacji do dnia otwarcia likwidacji**

- (1) Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogły stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.
  - 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogły stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
  - 1b. Subfundusz mógł nabywać certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogły stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogły być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
- (2) Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosowało się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
- (3) Waluta obca jednego państwa nie mogła stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- (4) Euro nie mogło stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- (5) Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogły stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
- (6) Subfundusz utrzymywał w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
- (7) Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogły stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- (8) Subfundusz mógł lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
- (9) Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogły maksymalnie 80% Wartości Aktywów niebędących lokatami, o których mowa w art. 43 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.
- (10) Subfundusz mógł zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz na rachunek Subfunduszu mógł dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.

W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie mogła przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

(11) Subfundusz mógł, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:

- 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie mogła przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie mogła przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

(12) Subfundusz mógł udzielać pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:

- 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje mogły być udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodziły w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu było nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynikało ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał,
- 2) innym podmiotom, które posiadały zdolność do obsługi zadłużenia, stwierdzoną na podstawie analizy ekonomiczno-finansowej przeprowadzonej przez Fundusz. Jeżeli udzielenie pożyczki poręczenia lub gwarancji takim podmiotom były dokonane na warunkach rynkowych
- 3) z uwzględnieniem pkt 4, jeżeli Subfundusz uznał za niezbędne ustanowienia zabezpieczenia, zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz mogły być:
  - a) zastaw na akcjach lub udziałach,
  - b) hipoteka,
  - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
  - d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
  - e) blokady papierów wartościowych,
  - f) przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie, pod warunkiem, że te prawa majątkowe stanowiły dopuszczalną kategorię lokat Subfunduszu,
  - g) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
  - h) pełnomocnictwo do rachunku dłużnika,
  - i) inne uzgodnione z Funduszem z zastrzeżeniem, że w przypadku udzielania pożyczek, poręczeń lub gwarancji podmiotom, o których mowa w pkt 1 i), Subfundusz mógł postanowić, że ustanowienie zabezpieczenia nie było wymagane, jeżeli spełnione zostały warunki, o których mowa w pkt. 5);
- 4) Subfundusz mógł postanowić, wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
  - a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
  - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji;
- 5) Subfundusz mógł nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz, jeżeli zostały spełnione łącznie poniższe warunki:
  - a) sytuacja podmiotu była gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
  - b) zdolność kredytowa podmiotu była na wysokim poziomie,
  - c) partner transakcji był wiarygodny;
- 6) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogły zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 10 lat.
- 7) terminy spłaty pożyczki szczegółowo mogła regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.

(13) Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3, 4, Subfundusz uwzględniał wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem, że nie dotyczyło to Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowiły uznane indeksy. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawierał wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględniano się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

(14) Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w zasadach dywersyfikacji lokat Subfunduszu były ważne.

(15) Z uwzględnieniem ust. 15, Subfundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 13, zobowiązany był do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.

(16) Subfundusz zobowiązany był dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu. W szczególności, w związku

z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogły nie spełniać warunku określonego w art. 43 ust. 2 Statutu.

- (17) Jeżeli Subfundusz przekroczył ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a nieprzewidziane przepisami Ustawy, był obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

## **7. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 16 września 2024 r. Dane porównawcze obejmują okres roczny zakończony 31 grudnia 2023 r.

## **8. Kontynuacja działalności Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji**

Subfundusz został utworzony na czas określony, do dnia 16 września 2024 r. z możliwością przedłużenia o 1+1 rok (przy zgodzie 2/3 głosów oddanych na Zgromadzeniu Inwestorów). Zgromadzenie Inwestorów nie zostało zwołane, a w dniu 16 września 2024 r. rozpoczęła się likwidacja Subfunduszu.

Przewidywaną datą zakończenia czynności likwidacyjnych jest dzień 31.12.2026 roku.

Rozwiązanie Subfunduszu nastąpi na dzień następujący po dokonaniu czynności o których mowa w art. 249 Ustawy.

W związku z tym sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone z uwzględnieniem postanowień art. 29 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, mających zastosowanie w przypadku, gdy założenie kontynuacji działalności jednostki nie jest zasadne.

## **9. Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp. k z siedzibą przy Rondzie ONZ 1, 00-124 Warszawa, wpisaną na listę prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego, pod numerem 130.

## **10. Dane identyfikujące podmiot odpowiedzialny za sporządzenie sprawozdania finansowego na dzień otwarcia likwidacji oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych**

Za sporządzenie sprawozdania finansowego na dzień otwarcia likwidacji odpowiedzialny jest Zarząd MCI Capital TFI S.A. Za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiedzialna jest PKO BP Finat sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Chmielnej 89, 00-805 Warszawa.

## **11. Opis certyfikatów**

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniały inne prawa uczestnikom Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w likwidacji. Cechami różnicującymi poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych były wysokość stawki oraz metoda kalkulacji wynagrodzenia dla Towarzystwa.

Certyfikaty Inwestycyjne nie były notowane na aktywnym rynku.

### **Opis certyfikatów MCI.TechVentures 1.0.**

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, I1, J1, K1, L1, M1, N1, O1, P1, R1, S1, T1, U1, W1, Y1, Z1, A2, B2, C2, D2, E2, F2, H2, I2, J2, Ł2, M2, S2.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w liczbie certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu:



Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A	2007-12-17		760 826	100	76 082 600,00
A		2018-03-22	-28 878	222,42	-6 423 044,76
A		2019-03-26	-105 760	226,28	-23 931 372,80
A		2021-07-14	-53 395	239,11	-12 767 278,45
A		2022-09-14	-32 164	142,33	-4 577 902,12
A		2023-07-14	-11 371	128,75	-1 464 016,25
B	2008-04-11		35 328	48,12	1 699 983,36
B		2018-03-22	-2 993	222,31	-665 373,83
B		2019-03-26	-12 756	226,14	-2 884 641,84
B		2021-07-14	-1 669	238,95	-398 807,55
B		2022-09-14	-1 005	142,24	-142 951,20
B		2023-07-14	-355	128,67	-45 677,85
C	2008-07-02		508 856	48,12	24 486 150,72
C		2017-03-31	-122 782	210,71	-25 871 395,22
C		2018-03-22	-79 234	222,32	-17 615 302,88
C		2019-03-26	-154 925	226,11	-35 030 091,75
C		2021-07-14	-12 953	238,92	-3 094 730,76
C		2022-09-14	-7 803	142,22	-1 109 742,66
C		2023-07-14	-2 758	128,65	-354 816,70
D	2008-10-02		210 027	48,41	10 167 407,07
D		2018-03-22	-85 031	222,31	-18 903 241,61
D		2019-03-26	-84 965	226,05	-19 206 338,25
D		2021-07-14	-3 413	238,85	-815 195,05
D		2022-09-14	-2 056	142,18	-292 322,08
D		2023-07-14	-726	128,62	-93 378,12
E	2009-01-14		152 299	46,12	7 024 029,88
E		2013-06-30	-4 962	148,46	-736 658,52
E		2017-03-31	-89 983	208,76	-18 784 851,08
E		2018-03-22	-3 388	220,26	-746 240,88
E		2018-06-30	-4 962	234,83	-11 652 26,46
E		2019-03-26	-3 386	224,05	-758 633,30
E		2021-07-14	-3 889	236,75	-920 720,75
E		2022-09-14	-2 343	140,93	-330 198,99
E		2023-07-14	-828	127,48	-105 553,44

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
H	2009-12-16		28 048	57,05	1 600 138,40
H		2015-10-30	-2 988	196,68	-587 679,84
H		2017-03-31	-25 060	194,96	-4 885 697,60
I	2010-06-15		20 199	74,27	1 500 179,73
I		2013-09-30	-2 693	146,25	-393 851,25
I		2017-03-31	-12 119	194,96	-2 362 720,24
I		2018-06-30	-4 040	217,94	-880 477,60
I		2018-08-31	-670	208,38	-139 614,60
I		2019-11-22	-677	191,92	-129 929,84
J	2010-12-21		12 136	94,75	1 149 886,00
J		2015-12-16	-526	213,33	-112 211,58
J		2017-03-31	-5 278	211,4	-1 115 769,20
J		2019-11-22	-6 332	209,51	-1 326 617,32
K	2011-04-04		12 791	95	1 215 145,00
K		2015-04-30	-1 000	162,52	-162 520,00
K		2015-07-31	-2 000	174,31	-348 620,00
K		2017-03-31	-3 158	176,09	-556 092,22
K		2017-05-08	-2 211	174,91	-386 726,01
K		2018-04-30	-2 211	182,36	-403 197,96
K		2019-11-22	-2 211	173,36	-383 298,96
L	2011-09-29		9 531	116,58	1 111 123,98
L		2014-12-31	-890	172,87	-153 854,30
L		2017-03-31	-1 311	197,09	-258 384,99
L		2018-04-30	-890	205,48	-182 877,20
L		2019-04-30	-5 500	211,24	-1 161 820,00
L		2019-11-22	-940	195,35	-183 629,00
M	2011-09-29		23 488	116,58	2 738 231,04
M		2014-05-26	-1 887	156,53	-295 372,11
M		2015-06-30	-3 207	197,94	-634 793,58
M		2016-04-29	-1 000	206,71	-206 710,00
M		2017-03-31	-2 145	200,53	-430 136,85
M		2017-05-08	-4 354	199,24	-867 490,96
M		2018-03-22	-2 145	211,06	-452 723,70

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
M		2018-04-30	-780	208,2	-162 396,00
M		2018-08-31	-5 370	215,07	-1 154 925,90
M		2019-09-30	-2 600	202,41	-526 266,00
N	2012-03-21		56 007	121,67	6 814 371,69
N		2013-12-31	-1 353	165,46	-223 867,38
N		2014-05-26	-805	171,14	-137 767,70
N		2015-06-30	-1 365	216,31	-295 263,15
N		2015-07-31	-1 361	216,02	-294 003,22
N		2015-10-30	-1 500	220,17	-330 255,00
N		2015-11-25	-1 612	221,3	-356 735,60
N		2015-12-16	-1 644	220,94	-363 225,36
N		2015-12-31	-4 110	220,21	-905 063,10
N		2016-08-01	-178	230,36	-41 004,08
N		2016-03-31	-3 380	220,16	-744 140,80
N		2016-12-31	-3 850	217,01	-835 488,50
N		2017-03-31	-7 631	218,07	-1 664 092,17
N		2017-05-08	-9 041	216,61	-1 958 371,01
N		2017-02-09	-1 450	212,72	-308 444,00
N		2018-03-22	-2 222	228,96	-508 749,12
N		2018-04-30	-2 998	225,81	-676 978,38
N		2019-03-26	-822	231,71	-190 465,62
N		2019-04-30	-4 110	232,15	-954 136,50
N		2019-11-22	-6 575	214,66	-1 411 389,50
O	2012-06-28		82 500	138,17	11 399 025,00
O		2013-10-31	-1 303	160,21	-208 753,63
O		2014-04-30	-15 707	172,91	-2 715 897,37
O		2014-10-31	-3 620	188,33	-681 754,60
O		2015-03-31	-2 798	201,74	-564 468,52
O		2015-10-30	-9 051	220,8	-1 998 460,80
O		2016-04-29	-6 071	226,33	-1 374 049,43
O		2018-10-31	-2 164	254,59	-550 932,76
O		2021-07-14	-3 556	258,34	-918 657,04
O		2022-09-14	-2 135	157,67	-336 625,45

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
O		2023-07-14	-749	145,86	-109249,14
P	2012-07-11		85 711	151,08	12 949 217,88
P		2021-07-14	-7 308	271,83	-1 986 533,64
P		2022-09-14	-4 402	165,9	-730 291,80
P		2023-07-14	-1 556	153,47	-238 799,32
R	2012-09-29		45 304	152,8	6 922 451,20
R		2013-10-31	-430	167,58	-72 059,40
R		2014-10-31	-8 268	195,92	-1 619 866,56
R		2015-04-30	-1 000	209,77	-209 770,00
R		2015-10-30	-9 072	229,59	-2 082 840,48
R		2016-10-31	-1 618	240,22	-388 675,96
R		2016-10-31	-20	240,22	-4 804,40
R		2018-10-31	-1 916	264,54	-506 858,64
R		2021-07-14	-1 951	268,44	-523726,44
R		2022-09-14	-1 170	163,83	-191681,10
R		2023-07-14	-407	151,56	-61684,92
S	2012-12-28		31 452	154,51	4 859 648,52
S		2015-10-30	-3 220	229,69	-739 601,80
S		2016-04-29	-1 260	235,48	-296 704,80
S		2016-10-31	-445	240,36	-106 960,20
S		2018-10-31	-1 544	264,65	-408 619,60
S		2021-07-14	-2 122	268,54	-569841,88
S		2022-09-14	-1 275	163,90	-208972,50
S		2023-07-14	-448	151,62	-67925,76
T	2013-04-09		44 981	160,06	7 199 658,86
T		2014-03-31	-1 060	179,52	-190 291,20
T		2014-06-30	-1 249	193,84	-242 106,16
T		2015-04-30	-1 200	206,97	-248 364,00
T		2015-06-30	-3 600	220,93	-795 348,00
T		2015-09-30	-5 390	222,7	-1 200 353,00
T		2016-03-31	-2 499	224,83	-561 850,17
T		2016-09-30	-1 050	233,43	-245 101,50
T		2017-03-31	-3 540	222,77	-788 605,80

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
T		2018-03-31	-2 523	232,43	-586 420,89
T		2021-07-14	-1 943	257,79	-500 885,97
T		2022-09-14	-1 169	157,01	-183 544,69
T		2023-07-14	-409	145,23	-59 399,07
U	2013-05-07		43 851	162,19	7 112 193,69
U		2014-09-30	-3 417	192,15	-656 576,55
U		2015-09-30	-2 484	224,33	-557 235,72
U		2016-03-31	-1 826	226,53	-413 643,78
U		2016-09-30	-6 736	235,21	-1 584 374,56
U		2018-03-31	-4 821	234,09	-1 128 547,89
U		2021-07-14	-2 089	259,63	-542 367,07
U		2022-09-14	-1 256	158,13	-198 611,28
U		2023-07-14	-439	146,26	-64 208,14
W	2013-06-27		37 600	161,15	6 059 240,00
W		2014-06-30	-2 732	189,42	-517 495,44
W		2015-03-31	-1 241	206,39	-256 129,99
W		2015-06-30	-7 966	220,3	-1 754 909,80
W		2015-09-30	-2 541	221,94	-563 949,54
W		2016-03-31	-3 080	224,1	-690 228,00
W		2016-06-30	-4 873	234,75	-1 143 936,75
W		2016-09-30	-621	232,43	-144 339,03
W		2017-03-31	-2 572	221,8	-570 469,60
W		2018-03-31	-2 051	231,43	-474 662,93
W		2021-07-14	-840	256,68	-215 611,20
W		2022-09-14	-505	156,34	-78 951,70
W		2023-07-14	-176	144,60	-25 449,60
Y	2013-09-27		76 531	164,05	12 554 910,55
Y		2014-06-30	-4 238	189,78	-804 287,64
Y		2015-03-31	-4 237	204,15	-864 983,55
Y		2015-06-30	-2 990	217,9	-651 521,00
Y		2015-09-30	-1 830	219,69	-402 032,70
Y		2016-03-31	-1 243	221,87	-275 784,41
Y		2016-09-30	-10 112	230,39	-2 329 703,68

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
Y		2017-03-31	-5 355	219,77	-1 176 868,35
Y		2018-03-31	-5 712	229,3	-1 309 761,60
Y		2021-07-14	-3 461	254,32	-880 201,52
Y		2022-09-14	-2 078	154,9	-321 882,20
Y		2023-07-14	-723	143,27	-103 584,21
Z	2013-12-18		49 932	168,04	8 390 573,28
Z		2015-06-30	-1 190	224,33	-266 952,70
Z		2016-03-31	-31 317	228,44	-7 154 055,48
Z		2016-06-30	-2 358	238,35	-562 029,30
Z		2016-09-30	-2 156	236,09	-509 010,04
Z		2017-03-31	-2 151	225,22	-484 448,22
Z		2018-03-31	-350	235	-82 250,00
Z		2021-07-14	-882	260,63	-229 875,66
Z		2022-09-14	-529	158,75	-83 978,75
Z		2023-07-14	-184	146,83	-27 016,72
A1	2014-01-03		1 022 680	166,23	170 000 096,40
A1		2017-12-11	-1 022 680	173,27	-177 199 763,6
B1	2014-03-27		40 008	173,22	6 930 185,76
B1		2014-06-30	-1 154	191,98	-221 544,92
B1		2015-03-30	-2 154	209,21	-450 638,34
B1		2015-06-30	-1 000	223,3	-223 300,00
B1		2015-09-30	-9 599	225,15	-2 161 214,85
B1		2016-03-31	-5 238	227,17	-1 189 916,46
B1		2016-09-30	-1 473	235,76	-347 274,48
B1		2017-03-31	-2 638	224,97	-593 470,86
B1		2018-03-31	-2 258	234,73	-530 020,34
B1		2021-07-14	-1 229	260,34	-319 957,86
B1		2022-09-14	-736	158,57	-116 707,52
B1		2023-07-14	-256	146,66	-37 544,96
C1	2014-04-30		6 502	180	1 170 360,00
C1		2014-09-30	-3 333	195,01	-649 968,33
C1		2017-03-31	-564	227,39	-128 247,96
C1		2018-03-31	-237	237,26	-56 230,62

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
C1		2021-07-14	-200	263,14	-52 628,00
C1		2022-09-14	-120	160,27	-19 232,40
C1		2023-07-14	-41	148,24	-6 077,84
D1	2014-06-27		71 339	179,25	12 787 515,75
D1		2015-03-31	-1 100	212,13	-233 343,00
D1		2015-06-30	-7 531	226,44	-1 705 319,64
D1		2015-09-30	-2 784	228,25	-635 448,00
D1		2016-03-31	-8 550	230,51	-1 970 860,50
D1		2016-06-30	-3 276	241,46	-791 022,96
D1		2016-09-30	-8 891	239,23	-2 126 993,93
D1		2017-03-31	-6 960	228,18	-1 588 132,80
D1		2018-03-31	-4 634	238,09	-1 103 309,06
D1		2021-07-14	-2 341	264,06	-618 164,46
D1		2022-09-14	-1 406	160,83	-226 126,98
D1		2023-07-14	-488	148,76	-72 594,88
E1	2014-07-28		7 687	195,13	1 499 964,31
E1		2016-03-31	-7 687	233,52	-1 795 068,24
F1	2014-09-26		223 055	196,44	43 816 924,20
F1		2015-06-30	-9 405	230,53	-2 168 134,65
F1		2015-09-30	-36 254	232,42	-8 426 154,68
F1		2016-03-31	-28 244	234,62	-6 626 607,28
F1		2016-06-30	-8 636	245,76	-2 122 383,36
F1		2016-09-30	-16 575	243,49	-4 035 846,75
F1		2017-03-31	-24 696	232,3	-5 736 880,80
F1		2018-03-31	-10 421	242,39	-2 525 946,19
F1		2021-07-14	-7 536	268,83	-2 025 902,88
F1		2022-09-14	-4 524	163,74	-740 759,76
F1		2023-07-14	-1 573	151,44	-238 215,12
G1	2014-10-29		166 922	198,93	33 205 793,46
G1		2015-06-30	-10 555	229,05	-2 417 622,75
G1		2015-09-30	-19 913	230,92	-4 598 309,96
G1		2016-03-31	-19 173	233,13	-4 469 801,49
G1		2016-06-30	-6 361	244,22	-1 553 483,42

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
G1		2016-09-30	-5 851	241,97	-1 415 766,47
G1		2017-03-31	-11 245	230,9	-2 596 470,50
G1		2018-03-31	-13 491	240,92	-3 250 251,72
G1		2021-07-14	-6 827	267,20	-1 824 174,40
G1		2022-09-14	-4 102	162,74	-667 559,48
G1		2023-07-14	-1 436	150,53	-216 161,08
H1	2014-12-17		118 764	200,17	23 772 989,88
H1		2015-03-31	-831	217,02	-180 343,62
H1		2015-06-30	-8 379	231,66	-1 941 079,14
H1		2015-09-30	-15 350	233,54	-3 584 839,00
H1		2016-03-31	-7 363	235,78	-1 736 048,14
H1		2016-06-30	-9 841	247,03	-2 431 022,23
H1		2016-09-30	-1 970	244,71	-482 078,70
H1		2017-03-31	-16 222	233,53	-3 788 323,66
H1		2018-03-31	-6 922	243,67	-1 686 683,74
H1		2021-07-14	-4 401	270,25	-1 189 370,25
H1		2022-09-14	-2 639	164,60	-434 379,40
H1		2023-07-14	-917	152,24	-139 604,08
I1	2015-03-31		108 957	202,16	22 026 747,12
I1		2015-06-30	-78	233,11	-18 182,58
I1		2015-09-30	-3 622	235,05	-851 351,10
I1		2016-03-31	-5 203	237,38	-1 235 088,14
I1		2016-06-30	-2 539	248,73	-631 525,47
I1		2016-09-30	-10 558	246,46	-2 602 124,68
I1		2017-03-31	-16 672	235,15	-3 920 420,80
I1		2018-03-31	-9 856	245,35	-2 418 169,60
I1		2021-07-14	-5 118	272,12	-1 392 710,16
I1		2022-09-14	-3 077	165,74	-509 981,98
I1		2023-07-14	-1 069	153,29	-163 867,01
J1	2015-06-26		164 696	233,82	38 509 218,72
J1		2016-03-31	-6 260	237,52	-1 486 875,20
J1		2016-06-30	-1 487	248,89	-370 099,43
J1		2016-09-30	-6 442	246,63	-1 588 790,46



Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
J1		2017-03-31	-16 462	235,35	-3 874 331,70
J1		2018-03-31	-14 671	245,57	-3 602 757,47
J1		2021-07-14	-10 120	272,36	-2 756 283,20
J1		2022-09-14	-6 072	165,89	-1 007 284,08
J1		2023-07-14	-2 118	153,43	-324 964,74
K1	2015-07-29		94 329	233,23	22 000 352,67
K1		2016-03-31	-643	239,31	-153 876,33
K1		2016-06-30	-13 007	250,78	-3 261 895,46
K1		2016-09-30	-9 240	248,4	-2 295 216,00
K1		2017-03-31	-7 483	237	-1 773 471,00
K1		2018-03-31	-7 880	247,28	-1 948 566,40
K1		2021-07-14	-4 748	274,26	-1 302 186,48
K1		2022-09-14	-2 852	167,04	-476 398,08
K1		2023-07-14	-988	154,5	-152 646,00
L1	2015-09-14		41 524	234,23	9 726 166,52
L1		2016-03-31	-854	238,99	-204 097,46
L1		2016-09-30	-2 464	248,17	-611 490,88
L1		2017-03-31	-6 408	236,82	-1 517 542,56
L1		2018-03-31	-4 085	247,09	-1 009 362,65
L1		2021-07-14	-2 347	274,05	-643 195,35
L1		2022-09-14	-1 405	166,92	-234 522,60
L1		2023-07-14	-488	154,38	-75 337,44
M1	2015-09-30		18 147	233,60	4 239 139,20
M1		2016-03-31	-2 098	238,62	-500 624,76
M1		2016-09-30	-850	247,72	-210 562,00
M1		2017-03-31	-1 617	236,38	-382 226,46
M1		2018-03-31	-960	246,64	-236 774,40
M1		2021-07-14	-1070	273,55	-292 698,50
M1		2022-09-14	-643	166,61	-107 130,23
M1		2023-07-14	-223	154,1	-34 364,30
N1	2015-10-30		107 595	236,94	25 493 559,30
N1		2016-03-31	-1 525	238,99	-364 459,75
N1		2016-06-30	-1 619	250,44	-405 462,36

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
N1		2016-09-30	-11 819	248,16	-2 933 003,04
N1		2017-03-31	-4 980	236,77	-1 179 114,60
N1		2018-03-31	-5 114	247,04	-1 263 362,56
N1		2021-07-14	-6 990	273,99	-1 915 190,10
N1		2022-09-14	-4 199	166,88	-700 729,12
N1		2023-07-14	-1 462	154,35	-225 659,70
O1	2015-11-25		102 689	239,21	24 564 235,69
O1		2016-06-30	-3 914	250,46	-980 300,44
O1		2016-09-30	-4 849	248,16	-1 203 327,84
O1		2017-03-31	-5 673	236,81	-1 343 423,13
O1		2018-03-31	-7 201	247,09	-1 779 295,09
O1		2021-07-14	-6 868	274,05	-1 882 175,40
O1		2022-09-14	-4 121	166,91	-687 836,11
O1		2023-07-14	-1 422	154,38	-219 528,36
P1	2015-12-15		94 435	240,45	22 706 895,75
P1		2016-06-30	-2 093	249,55	-522 308,15
P1		2016-09-30	-1 482	247,27	-366 454,14
P1		2017-03-31	-5 166	235,98	-1 219 072,68
P1		2018-03-31	-7 716	246,22	-1 899 833,52
P1		2021-07-14	-6 595	273,09	-1 801 028,55
P1		2022-09-14	-3 958	166,33	-658 334,14
P1		2023-07-14	-1 368	153,84	-210 453,12
R1	2016-02-01		36 113	239,3	8 641 840,90
R1		2016-09-30	-4 544	244,88	-1 112 734,72
R1		2017-03-31	-2 379	233,62	-555 781,98
R1		2018-03-31	-3 145	243,76	-766 625,20
R1		2021-07-14	-2 206	270,35	-596 392,10
R1		2022-09-14	-1 322	164,66	-217 680,52
R1		2023-07-14	-458	152,30	-69 753,40
S1	2016-02-26		82 015	244,96	20 090 394,40
S1		2016-09-30	-317	250,25	-79 329,25
S1		2017-03-31	-18 357	238,83	-4 384 202,31
S1		2018-03-31	-5 936	249,2	-1 479 251,20

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
S1		2021-07-14	-4 868	276,39	-1 345 466,52
S1		2022-09-14	-2 924	168,34	-492 226,16
S1		2023-07-14	-1 017	155,70	-158 346,90
T1	2016-03-30		172 485	244,33	42 143 260,05
T1		2016-06-30	-249	252,52	-62 877,48
T1		2016-09-30	-57	250,23	-14 263,11
T1		2017-03-31	-10 677	238,82	-2 549 881,14
T1		2018-03-31	-19 442	249,18	-4 844 557,56
T1		2021-07-14	-12 041	276,37	-3 327 771,17
T1		2022-09-14	-7 247	168,33	-1 219 887,51
T1		2023-07-14	-2 515	155,69	-391 560,35
U1	2016-04-28		35 767	242,72	8 681 366,24
U1		2016-09-30	-100	247,18	-24 718,00
U1		2017-03-31	-3 752	235,91	-885 134,32
U1		2018-03-31	-4 022	246,15	-990 015,30
U1		2021-07-14	-2 366	273,00	-645 918,00
U1		2022-09-14	-1 419	166,28	-235 951,32
U1		2023-07-14	-487	153,79	-74 895,73
W1	2016-05-30		74 261	247,73	18 396 677,53
W1		2016-09-30	-4 037	250,75	-1 012 277,75
W1		2017-03-31	-5 085	239,28	-1 216 738,80
W1		2018-03-31	-4 714	249,66	-1 176 897,24
W1		2021-07-14	-5 131	276,90	-1 420 773,90
W1		2022-09-14	-3 083	168,65	-519 947,95
W1		2023-07-14	-1 078	155,99	-168 157,22
Y1	2016-06-29		38 321	250,61	9 603 625,81
Y1		2017-03-31	-4 381	238,83	-1 046 314,23
Y1		2018-03-31	-2 426	249,2	-604 559,20
Y1		2021-07-14	-2 675	276,38	-739 316,50
Y1		2022-09-14	-1 602	168,34	-269 680,68
Y1		2023-07-14	-560	155,70	-87 192,00
Z1	2016-08-01		90 671	253,04	22 943 389,84
Z1		2017-03-31	-2 349	239,2	-561 880,80

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
Z1		2018-03-31	-6 373	249,58	-1 590 573,34
Z1		2021-07-14	-6 950	276,81	-1 923 829,50
Z1		2022-09-14	-4 171	168,60	-703 230,60
Z1		2023-07-14	-1 444	155,94	-225 177,36
A2	2016-09-01		49 199	252,71	12 433 079,29
A2		2017-03-31	-1 722	238,77	-411 161,94
A2		2018-03-31	-5 948	249,14	-1 481 884,72
A2		2021-07-14	-3 519	276,31	-972 334,89
A2		2022-09-14	-2 117	168,30	-356 291,10
A2		2023-07-14	-736	155,66	-114 565,76
B2	2016-09-30		29 588	253,25	7 493 161,00
B2		2018-03-31	-3 499	252,16	-882 307,84
B2		2021-07-14	-2 215	279,66	-619 446,90
B2		2022-09-14	-1 330	170,34	-226 552,20
B2		2023-07-14	-463	157,55	-72 945,65
C2	2016-10-28		9 456	253,25	2 394 732,00
C2		2018-03-31	-1 073	250,84	-269 151,32
C2		2021-07-14	-711	278,21	-197 807,31
C2		2022-09-14	-427	169,45	-72 355,15
C2		2023-07-14	-149	156,73	-23 352,77
D2	2016-11-28		2 947	254,52	750 070,44
D2		2021-07-14	-251	277,10	-69 552,10
D2		2022-09-14	-151	168,78	-25 485,78
D2		2023-07-14	-53	156,10	-8 273,30
E2	2016-12-29		6 372	257,04	1 637 858,88
E2		2018-03-31	-316	268,54	-84 858,64
E2		2021-07-14	-514	295,55	-151 912,70
E2		2022-09-14	-308	180,01	-55 443,08
E2		2023-07-14	-107	166,50	-17 815,50
F2	2017-03-21		700	251,01	175 707,00
F2		2021-07-14	-59	288,39	-17 015,01
F2		2022-09-14	-35	175,65	-6 147,75
F2		2023-07-14	-12	162,47	-1 949,64

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego  (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
H2	2017-06-30		2 219	255,64	567 265,16
H2		2018-03-31	-163	261,69	-42 655,47
H2		2021-07-14	-173	287,57	-49 749,61
H2		2022-09-14	-105	175,15	-18 390,75
H2		2023-07-14	-35	162,00	-5 670,00
I2	2017-08-04		842	261,3	220 014,60
I2		2021-07-14	-71	295,43	-20 975,53
I2		2022-09-14	-43	179,94	-7 737,42
I2		2023-07-14	-15	166,43	-2 496,45
J2	2017-09-19		747	261,30	195 191,10
J2		2021-07-14	-63	295,86	-18 639,18
J2		2022-09-14	-38	180,20	-6 847,60
J2		2023-07-14	-13	166,67	-2 166,71
Ł2	2017-12-20		191 357	257,09	49 195 971,13
Ł2		2021-07-14	-16 317	291,14	-4 750 531,38
Ł2		2022-09-14	-9 829	177,33	-1 742 976,57
Ł2		2023-07-14	-3 475	164,01	-569 934,75
M2	2017-12-20		191 357	257,09	49 195 971,13
M2		2021-07-14	-16 317	291,14	-4 750 531,38
M2		2022-09-14	-9 829	177,33	-1 742 976,57
M2		2023-07-14	-3 475	164,01	-569 934,75
S2	2019-04-19		146 724	272,62	39 999 896,88
S2		2021-07-14	-12 511	296,15	-3 705 132,65
S2		2022-09-14	-7 535	180,38	-1 359 163,30
S2		2023-07-14	-2 664	166,83	-444 435,12
<b>Kapitał wpłacony</b>			<b>5 877 868</b>		<b>970 245 783,96</b>
<b>Kapitał wypłacony</b>			<b>-3 342 927</b>		<b>-696 561 812,93</b>
<b>RAZEM NETTO</b>			<b>2 534 941</b>		<b>273 683 971,03</b>

## B. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w likwidacji na dzień 16 września 2024 roku (w tys. PLN)

**TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Wartość na dzień 16-09-2024 r.			Wartość na dzień 31-12-2023 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Suma:</b>	<b>325 452</b>	<b>274 033</b>	<b>82,90%</b>	<b>325 452</b>	<b>292 483</b>	<b>83,51%</b>
Akcje	31 675	78 827	23,85%	31 675	109 258	31,20%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	9 732	2,94%	0	20 921	5,97%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	279 246	178 735	54,08%	279 246	155 234	44,32%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności	14 531	6 739	2,03%	14 531	7 070	2,02%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%

Niniejszą tabelę należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego na dzień otwarcia likwidacji.

## TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>					<b>31 675</b>	<b>78 827</b>	<b>23,85%</b>
Answear.com S.A. (PLANSWR00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 666 355	Polska	31 675	78 827	23,85%
<b>Suma:</b>					<b>31 675</b>	<b>78 827</b>	<b>23,85%</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>9</b>		<b>9 732</b>	<b>2,94%</b>
Opcja escrow Azimo Limited	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Azimo LTD	Wielka Brytania	Instrument: Azimo LTD seria C	1	0	176	0,05%
Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Blacksquare Investments Limited (KUPIVIP)	Cypr	Udziały Blacksquare Investments Limited	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return SHLD Limited (Travelata.ru)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	Udziały SHLD Limited (Travelata.ru)	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Oktogo Holding Limited	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Oktogo Holding Limited	Cypr	Udziały Oktogo Holding Limited	1	0	0	0,00%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Opcja konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Oktogo Holding Limited	Cypr	Udziały Oktogo Holding Limited	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return AsGoodAsNew Electronics GmbH	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	Udziały Asgoosasnew Electronic GmbH	1	0	8 056	2,44%
Opcja preferred return GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Cypr	Udziały GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	1	0	0	0,00%
Opcje earnout option GameDesire Group S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GameDesire Group S.A.	Polska	Akcje GameDesire Group S.A.	1	0	1 500	0,45%
Opcja preferred return Kriya Finance Limited	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kriya Finance Limited	Londyn	Instrument: Kriya Finance Limited	1	0	0	0,00%
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>9 732</b>	<b>2,94%</b>

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Blacksquare Investments Limited	Limassol	Cypr	190 974	96 627	0	0,00%
Oktogo Holding Limited	Oktogo Holding Limited	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00%
AsGoodAsNew Electronics GmbH	Asgoodasnew Electronics GmbH	Frankfurt	Niemcy	95 290	20 053	20 416	6,18%
GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	0	0,00%



Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kriya Finance Limited	Kriya Finance Limited	Londyn	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	11 952	3,62%
Morele Group Sp. z o.o.	Morele Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 475 317	17 771	131 890	39,90%
SHLD Limited (Travelata.ru)	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos, Republika Cypryjska	Cypr	3 424 521	30 120	14 477	4,38%
<b>Suma:</b>				<b>21 488 968</b>	<b>279 246</b>	<b>178 735</b>	<b>54,08%</b>

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka Oktogo Holding Limited	Oktogo Holding Limited	Cypr	2017-12-02	pieniężne	2 578 USD	4	9 615	0	0,00%
Pożyczka SHLD Limited (Travelata.ru)	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2026-05-08	pieniężne	456 USD	1	1 917	2 547	0,77%
Pożyczka SHLD Limited (Travelata.ru) – II tr.	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2026-06-26	pieniężne	208 USD	1	827	1 170	0,35%
Pożyczka SHLD Limited-III tr	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2026-09-17	pieniężne	276 USD	1	1 041	1 470	0,44%
Pożyczka SHLD Limited-IV tr	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2026-12-15	pieniężne	309 USD	1	1 131	1 552	0,47%
<b>Suma:</b>						<b>8</b>	<b>14 531</b>	<b>6 739</b>	<b>2,03%</b>

## TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Suma:</b>	Nie dotyczy		-	-	-

Instrumenty Rynku Pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Suma:</b>	Nie dotyczy					-	-	-

Grupy kapitałowe o których mowa w Art.98 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Suma:</b>	Nie dotyczy	-

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w Art. 107 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Suma:</b>	Nie dotyczy	-

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Aktywny rynek regulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy					-	-	-
<b>Suma:</b>						-	-	-

### C. BILANS

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 w likwidacji wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień otwarcia likwidacji tj. na dzień 16 września 2024 roku  
(w tys. PLN za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych wyrażonej w sztukach i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażonych w PLN).

I.p.	Opis	Wartość na dzień 16-09-2024 r.	Wartość na dzień 31-12-2023 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>330 560</b>	<b>350 199</b>
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 563	1 414
2)	Należności	163	163
3)	Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	78 827	109 258
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	195 205	183 225
6)	Pozostałe aktywa	53 802	56 139
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>11 790</b>	<b>7 354</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I - II)</b>	<b>318 770</b>	<b>342 845</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>318 770</b>	<b>342 845</b>
	<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>2 534 941</b>	<b>2 534 941</b>
	seria A	529 258	529 258
	seria B	16 550	16 550
	seria C	128 401	128 401
	seria D	33 836	33 836
	seria E	38 558	38 558
	seria H	0	0
	seria I	0	0
	seria J	0	0
	seria K	0	0
	seria L	0	0
	seria M	0	0
	seria N	0	0
	seria O	35 346	36 095
	seria P	72 445	74 001
	seria R	19 452	19 859
	seria S	21 138	21 586
	seria T	19 349	19 758
	seria U	20 783	21 222
	seria W	8 402	8 578
	seria Y	34 552	35 275
	seria Z	8 815	8 999
	seria A1	0	0
	seria B1	12 273	12 529
	seria C1	2 007	2 048
	seria D1	23 378	23 866

I.p.	Opis	Wartość na dzień 16-09-2024 r.	Wartość na dzień 31-12-2023 r.
	seria E1	0	0
	seria F1	75 191	76 764
	seria G1	67 968	69 404
	seria H1	43 929	44 846
	seria I1	51 165	52 234
	seria J1	101 064	103 182
	seria K1	47 488	48 476
	seria L1	23 473	23 961
	seria M1	10 686	10 909
	seria N1	69 887	71 349
	seria O1	68 641	70 063
	seria P1	66 057	67 425
	seria R1	22 059	22 517
	seria S1	48 596	49 613
	seria T1	120 257	122 772
	seria U1	23 621	24 108
	seria W1	51 133	52 211
	seria Y1	26 677	27 237
	seria Z1	69 384	70 828
	seria A2	35 157	35 893
	seria B2	22 081	22 544
	seria C2	7 096	7 245
	seria D2	2 492	2 545
	seria E2	5 127	5 234
	seria F2	594	606
	Seria H2	1 743	1 778
	Seria I2	713	728
	Seria J2	633	646
	Seria Ł2	161 736	165 211
	Seria M2	161 736	165 211
	Seria S2	124 014	126 678
	<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>125,75</b>	<b>135,25</b>
	seria A	107,37	116,54
	seria B	107,30	116,46
	seria C	107,29	116,45
	seria D	107,26	116,41
	seria E	106,31	115,39
	seria H	0,00	0,00
	seria I	0,00	0,00
	seria J	0,00	0,00
	seria K	0,00	0,00

I.p.	Opis	Wartość na dzień 16-09-2024 r.	Wartość na dzień 31-12-2023 r.
	seria L	0,00	0,00
	seria M	0,00	0,00
	seria N	0,00	0,00
	seria O	124,91	133,78
	seria P	131,43	140,77
	seria R	129,79	139,01
	seria S	129,84	139,06
	seria T	124,21	133,20
	seria U	125,10	134,15
	seria W	123,68	132,62
	seria Y	122,54	131,41
	seria Z	125,58	134,67
	seria A1	0,00	0,00
	seria B1	125,44	134,51
	seria C1	126,79	135,96
	seria D1	127,23	136,44
	seria E1	0,00	0,00
	seria F1	129,53	138,90
	seria G1	128,75	138,06
	seria H1	130,22	139,64
	seria I1	131,12	140,60
	seria J1	131,23	140,72
	seria K1	132,15	141,71
	seria L1	132,05	141,60
	seria M1	131,81	141,34
	seria N1	132,02	141,57
	seria O1	132,05	141,60
	seria P1	131,58	141,10
	seria R1	130,27	139,69
	seria S1	133,17	142,81
	seria T1	133,16	142,80
	seria U1	131,54	141,06
	seria W1	133,42	143,07
	seria Y1	133,17	142,80
	seria Z1	133,38	143,02
	seria A2	133,14	142,77
	seria B2	134,75	144,50
	seria C2	134,05	143,75
	seria D2	133,52	143,18
	seria E2	142,41	152,71
	seria F2	138,96	149,01

I.p.	Opis	Wartość na dzień 16-09-2024 r.	Wartość na dzień 31-12-2023 r.
	Seria H2	138,56	148,59
	Seria I2	142,35	152,65
	Seria J2	142,55	152,87
	Seria Ł2	140,29	150,43
	Seria M2	140,29	150,43
	Seria S2	142,69	153,02
	<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>2 534 941</b>	<b>2 534 941</b>
	<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>125,75</b>	<b>135,25</b>

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego na dzień otwarcia likwidacji.

#### D. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wartości w tabelach podano w tys. PLN

#### NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

##### 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 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2024 poz. 1034 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dn. 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- Rozporządzenie Rady Ministrów z dn. 21 czerwca 2005 r. (Dz. U. z 2024 r. poz. 836 z późniejszymi zmianami) w sprawie trybu likwidacji 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 badaniom ze strony Towarzystwa, które ocenia czy w przypadku poszczególnych składników lokat nie należałoby rozpoznać np. utraty wartości i odpowiednio odpisu aktualizującego.

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na certyfikat inwestycyjny - wartości zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach),
- Według stanu na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu i Subfunduszu w likwidacji oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy, w tym wycena aktywów i pasywów oraz ustalenie wyniku finansowego zostały przeprowadzone z uwzględnieniem postanowień art. 29 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,

- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) 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.
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 wpłat wniesionych przez uczestników i wypłacony na rzecz Uczestników, z dniem likwidacji został połączony w jeden kapitał podstawowy.
6. 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.
7. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
8. 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.
9. 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.
10. 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.
11. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek łącznie.
12. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wiarygodnie określonej wartości godziwej - 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”.
13. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
14. 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.
15. 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.
16. 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.
17. 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.
18. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
19. 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.

20. 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.
21. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą wartości godziwej) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
23. 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.
24. 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.
25. 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 i 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, obligacji, bonów skarbowych, innych dłużnych p.w., certyfikatów depozytowych, listów zastawnych, weksli nienotowanych na aktywnym rynku, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych wycenia się w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej składnika lokat, na którą składa się:

- 1) cena z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Dane obserwowalne tzn. dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
  - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
  - zakładaną zmienność,



- spread kredytowy,
- 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Dane nieobserwowalne tzn. dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej w tym w szczególności sprawozdania finansowe oraz pozostałe dane księgowe.

3.3. 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.

**3.3.2. 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
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 w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty oryginalnej odpowiednim kursem (informacje w notach). Wycena wartości aktywów netto na certyfikat jest przeprowadzana zgodnie z procedurą wyliczenia wartości aktywów netto na certyfikat podlegającej uzgodnieniu z Depozytariuszem oraz stosownie do warunków emisji.

**5. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

W dniu 28 sierpnia 2024 r. nastąpiła zmiana stosowanej polityki rachunkowości, polegająca na doprecyzowaniu definicji aktywnego rynku. Zmiana polityki rachunkowości nie wpłynęła na zmianę podejścia do stosowanych metod wyceny.

Wycena aktywów i pasywów została przeprowadzona z uwzględnieniem postanowień art. 29 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości

## NOTA 2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

	Należności	Wartość na dzień 16-09-2024 r.	Wartość na dzień 31-12-2023 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	0	0
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4	Z tytułu dywidendy	0	0
5	Z tytułu odsetek	0	0
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe w tym:	163	163
	a) z tyt. pokrycia kosztów przez Towarzystwo	163	163
	<b>SUMA:</b>	<b>163</b>	<b>163</b>

## NOTA 3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

	Zobowiązania	Wartość na dzień 16-09-2024 r.	Wartość na dzień 31-12-2023 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	447	477
6	Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw, w tym:	11 233	6 876
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	10 378	6 645
	- z tytułu rezerw na likwidację	766	0
13	Pozostałe zobowiązania	110	1
	<b>SUMA:</b>	<b>11 790</b>	<b>7 354</b>

### NOTA 3.1 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU Z TYTUŁU REZERW NA DZIEŃ 16.09.2024 R.

	Rezerwy z tyt. kosztów do dnia likwidacji	Rezerwy z tyt. kosztów likwidacji	Rezerwy łącznie
Zobowiązania	11 024	766	11 790
Wynagrodzenie likwidatora	0	100	100
Opłaty dla depozytariusza	14	175	189
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	7	189	196
Usługi w zakresie rachunkowości	12	292	304
Usługi prawne	0	0	0
Pozostałe, w tym:	10 991	10	11 001
Wynagrodzenie stałe	10 378	0	10 378

### NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	2024-09-16		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		2 563		1 414
ALIOR BANK		1 5520		2
GBP	306	1 552		0
PLN		0	2	2
BNP Paribas S.A.		447		479
PLN	447	447	479	479
ING Bank Śląski S.A.		564		933
EUR		0	12	53
PLN	564	564	880	880

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Wartości za okres od 01-01-2024 do 16-09-2024		Wartości za okres od 01-01-2023 do 31-12-2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*		1 211		5 879
EUR	8	52	12	55
PLN	1 159	1 159	5 824	5 824

\* Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu środków pieniężnych w dni wycen oficjalnych Funduszu

### III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Na dzień 16 września 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2023 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA 5. RYZYKA

### Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 16 września 2024 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały nie płynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

- a. Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Subfundusz ma ograniczoną kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce, w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz na Cyprze. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego wahan kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.
- b. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji – inwestycje Subfunduszu w spółki portfelowe są objęte ryzykiem wzrostu konkurencyjności, spadku popytu na rynku, wahan kursów walut, a także innych ryzyk, jak np. ryzyka kredytowego kontrahentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności tych spółek. Dodatkowo, spółki portfelowe mogą wymagać znaczących dodatkowych nakładów kapitałowych i dodatkowego finansowania przez banki, aby wspomóc ich rozwój lub refinansować dotychczasowe zobowiązania kredytowe. Warunki, na jakich udzielane jest takie dofinansowanie mogą nie być korzystne.
- c. Ryzyko płynności – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera nie płynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Subfundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Subfunduszu. W konsekwencji Subfundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.
- d. Ryzyko stopy procentowej – jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości certyfikatów inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.
- e. Ryzyko kredytowe – ryzyko niewypłacalności kontrahentów związane z trwałą lub czasową utratą przez kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożliwością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej kontrahenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne kontrahenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Pogorszenie się kondycji finansowej kontrahenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego kontrahenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.  
  
Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.
- f. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahan kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahan wartości wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahan oraz spadków wartości certyfikatów inwestycyjnych.
- g. Ryzyko modeli wyceny i szacunków – na dzień 16 września 2024 r., inwestycje portfela Subfunduszu zawierały, nienotowane składniki lokat, wyceniane przy zastosowaniu modeli przedstawionych w polityce rachunkowości Funduszu wynikającej ze Statutu Funduszu oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U.

z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny zależy przede wszystkim od rodzaju i etapu inwestycji, a także wymaga dokonania przez Zarząd Towarzystwa osądów i szacunków dotyczących wyboru właściwego modelu i jego parametrów oraz przyjęcia założeń co do przewidywanych przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne. Założenia te poddawane są bieżącej weryfikacji i wynikają z dotychczasowych doświadczeń i przewidywanych zdarzeń. Przyjęcie nieodpowiednich modeli i innych założeń może wpływać na wycenę składników lokat na dzień bilansowy, a cena, po jakiej składnik lokat zostanie sprzedany w ramach konkretnej transakcji pomiędzy określonymi stronami i w określonym dniu, może różnić się od wyceny dzień bilansowy.

#### Ryzyko związane z wojną na Ukrainie

Rozpoczęta w 2022 r. inwazja Rosji na Ukrainę w znaczący sposób wpłynęła na światowe rynki finansowe oraz realia prowadzenia działalności w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Będące pokłosiem wojny podwyższone stopy procentowe, nasilone procesy inflacyjne, ograniczenie popytu konsumenckiego, spowolnienie wzrostu sprzedaży i pogorszenie wycen giełdowych spółek porównywalnych, przede wszystkim z branży e-commerce, wykorzystywanych w stosowanych przez Towarzystwo modelach wyceny, wciąż występowały w 2024 r. Tym niemniej, w średnim/dłuższym okresie ta część aktywów Subfunduszu, która nie jest powiązana z rynkiem rosyjskim lub ukraińskim, nie powinna być realnie dotknięta sytuacją wojenną. Należy ponadto podkreślić, że 93% wartości aktywów netto Subfunduszu nie jest bezpośrednio powiązane z Rosją. Jediną spółką, której działalność skoncentrowana jest na rynku rosyjskim, jest spółka SHLD Limited (Travelata.ru) operująca w sektorze online travel – spółka odpowiada za 4,38% wartości aktywów netto Subfunduszu na dzień 16 września 2024 r.

#### Ryzyko związane z wojną w Strefie Gazy w Izraelu

Jediną spółką Subfunduszu, której działalność skoncentrowana jest na rynku izraelskim, jest działająca w sektorze przewozów osobowych izraelska spółka Gett – firma odpowiada efektywnie za 16,28% wartości aktywów netto Subfunduszu na dzień 16 września 2024 r. (ekspozycja subfunduszu na spółkę jest odzwierciedlona poprzez ujęte w pozycji „Pozostałe aktywa” odpowiednie aktywo z tyt. posiadanych przez subfundusz praw do pożytków z udziałów spółki – szczegółowe informacje podano w informacji dodatkowej w punkcie „Inne informacje – objaśnienie pozycji „Pozostałe aktywa” prezentowanej w bilansie na dzień 16 września 2024 r.”). Pomimo prowadzonych w Strefie Gazy działań wojennych, w maju 2024 r. doszło do podpisania umowy sprzedaży Gett (Simbio Holdings Limited) do spółki Pango - właściciela wiodącej aplikacji parkingowej w Izraelu. Transakcja oczekuje aktualnie na akceptację izraelskiego urzędu antymonopolowego, która szacunkowo może być wydana na koniec 2024 r. Szczegóły dotyczące transakcji podano w informacji dodatkowej.

Inna wywodząca się z Izraela spółka, na którą Subfundusz posiada ekspozycję, Papaya Global (dostawca rozwiązań technologicznych HR) prowadzi działalność mocno zdywersyfikowaną geograficznie, obsługując klientów w ponad 160 krajach na całym świecie, więc międzynarodowa skala działalności spółki siłą rzeczy mityguje ryzyka związane z lokalnym rynkiem w Izraelu. Ekspozycja subfunduszu na spółkę jest odzwierciedlona poprzez ujęte w pozycji „Pozostałe aktywa” odpowiednie aktywo z tyt. posiadanych przez subfundusz praw do pożytków z udziałów spółki – szczegółowe informacje podano w informacji dodatkowej w punkcie „Inne informacje – objaśnienie pozycji „Pozostałe aktywa” prezentowanej w bilansie na dzień 16 września 2024 r.”).

Informacje zawarte w tym sprawozdaniu przedstawione zostały przez Towarzystwo w dobrej wierze i odpowiadają one wartości odzyskiwalnej, oszacowanej zgodnie z wybranym modelem wyceny i przyjętych założeń, jednakże istnieje ryzyko co do wartości, które będą ostatecznie zrealizowane w przyszłości.

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku stanowiły 59,05% aktywów Subfunduszu (75,31% po uwzględnieniu w kalkulacji składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wraz z pozostałymi aktywami).

**TABELA**

<b>RYZYKA</b>	<b>Wartość na dzień 16-09-2024 r.</b>	<b>Wartość na dzień 31-12-2023 r.</b>
<b>1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>	<b>6 739</b>	<b>7 070</b>
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	6 739	7 070
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	0	0
<b>2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>	<b>72 999</b>	<b>85 707</b>
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń ****)	72 999	85 707
Środki pieniężne	2 563	1 414
Należności	163	163
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	9 732	20 921
Wierzytelności	6 739	7 070
Pozostałe aktywa, w tym:	53 802	56 139
Papaya Global Ltd.	20 564	21 052
Udziały DooBoo Holding Ltd	11 336	12 665
Udziały Simbio Holdings Ltd	21 902	22 422
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>63 368</b>	<b>85 641</b>
środki pieniężne w walucie obcej	1 552	53
instrumenty pochodne	8 232	17 921
akcje spółek mających siedzibę za granicą	0	0
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	46 845	60 597
wierzytelności od podmiotów mających siedzibę za granicą	6 739	7 070
<b>4) Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu ryzykiem płynności w tym:*****</b>	<b>327 834</b>	<b>348 622</b>
Akcje	78 827	109 258
Instrumenty pochodne	9 732	20 921
Udziały w spółkach z o. o.	178 734	155 234
Wierzytelności	6 739	7 070
Pozostałe aktywa, w tym:	53 802	56 139
Papaya Global Ltd.	20 564	21 052
Udziały DooBoo Holding Ltd	11 336	12 665
Udziały Simbio Holdings Ltd	21 902	22 422



\*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stałokuponowe oraz wierzytelności o stałym oprocentowaniu.

\*\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy oraz wierzytelności o zmiennym oprocentowaniu.

\*\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki w tym również wyemitowane przez Fundusz obligacje.

\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych, zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

\*\*\*\*\*) Za aktywa obciążone ryzykiem płynności uznano składniki lokat, których okres, podczas którego można będzie racjonalnie zlikwidować lokaty Subfunduszu, uzyskując wartość bilansową tych lokat lub kwotę do niej zbliżoną, przekracza 365 dni, tj. w szczególności akcje nienotowane na aktywnym rynku, udziały w sp. z o.o. (w tym niezarejestrowana należność z tyt. subskrypcji), wierzytelności oraz obligacje o terminie wymagalności powyżej 365 dni, instrumenty pochodne.

Zarządzający Subfunduszem podejmował aktywne działania w celu ograniczenia wyżej wymienionych ryzyk. Działania te obejmowały między innymi:

- a) Wprowadzenie ograniczeń inwestycyjnych określających maksymalne zaangażowanie w danego typu lokatę oraz bieżące monitorowanie poziomu zaangażowania,
- b) Wymaganie ustanowienia zabezpieczeń udzielonych pożyczek, za wyjątkiem sytuacji, gdy łącznie zostaną spełnione następujące warunki:
  - o sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
  - o zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
- c) Wprowadzenie zakazu zaciągania kredytów, pożyczek oraz udzielania poręczeń i gwarancji,
- d) Dokonywanie analizy ekonomicznej każdego składnika lokat (w szczególności nienotowanego na rynku publicznym), identyfikację ryzyk oraz dostosowywanie docelowego poziomu zaangażowania w daną lokatę do wyników przeprowadzonej analizy na etapie przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

Ryzyko płynności ograniczane jest między innymi poprzez utrzymywanie przez Subfundusz środków płynnych..

## NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 16-09-2024 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>				<b>9 732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	
Opcja escrow Azimo Limited	Długa	opcja escrow	zarządzanie portfelem lokat	176	0	0	-	-
Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	0	0	0	-	-
Opcja preferred return SHLD Limited (Travelata.ru)	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	0	0	0	-	-
Opcja preferred return Oktogo Holding Limited	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	0	0	0	-	-
Opcja konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited	Długa	opcja konwersji	zarządzanie portfelem lokat	0	0	0	-	-
Opcja preferred return AsGoodAsNew Electronics GmbH	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	8 056	0	0	-	-
Opcja preferred return GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	0	0	0	-	-
Opcje earnout option GameDesire Group S.A.	Długa	Opcja earnout	zarządzanie portfelem lokat	1 500	0	0	-	-
Opcja preferred return Kriya Finance Limited	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	0	0	0	-	-
<b>Suma:</b>				<b>9 732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2023 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>				<b>20 921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	
Opcja escrow Azimo Limited	Długa	opcja escrow	zarządzanie portfelem lokat	1 745	0	0	-	-
Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	0	0	0	-	-
Opcja preferred return SHLD Limited (Travelata.ru)	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	0	0	0	-	-
Opcja preferred return Oktogo Holding Limited	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	0	0	0	-	-
Opcja konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited	Długa	opcja konwersji	zarządzanie portfelem lokat	0	0	0	-	-
Opcja preferred return AsGoodAsNew Electronics GmbH	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	8 363	0	0	-	-
Opcja preferred return GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	0	0	0	-	-
Opcje earnout option GameDesire Group S.A.	Długa	Opcja earnout	zarządzanie portfelem lokat	3 000	0	0	-	-
Opcja preferred return Kriya Finance Limited	Długa	opcja preferred return	zarządzanie portfelem lokat	7 813	0	0	-	-
<b>Suma:</b>				<b>20 921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*\*) Kwota będąca podstawą przyszłych płatności uzależniona jest od specyficznych zapisów umów inwestycyjnych. W szczególności, w przypadku opcji preferred return kwota ta zazwyczaj odnosi się do wartości akcji/udziałów na dzień wyceny oraz ustalonego gwarantowanego zwrotu na inwestycji, natomiast w przypadku opcji call i put dotyczy wartości akcji/udziałów na dzień wyceny oraz określonej w umowie ceny nabycia lub sprzedaży akcji/udziałów*

*\*\*) Jeżeli nie wskazano inaczej, terminem zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego jest moment sprzedaży akcji/udziałów przez Subfundusz.*

*\*\*\*) Jeżeli nie wskazano inaczej, ostateczny termin wykonania instrumentu pochodnego upływa w momencie sprzedaży akcji/udziałów przez Subfundusz. W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych wprowadzający decyzyjność po stronie Subfunduszu odnośnie jego wykonania, zawsze korzystny dla Subfunduszu. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.*

#### **NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

– nie dotyczy Subfunduszu zarówno w bieżącym okresie sprawozdawczym, jak i okresach porównawczych

#### **NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI**

– nie dotyczy Subfunduszu zarówno w bieżącym okresie sprawozdawczym, jak i okresach porównawczych.

## E. Informacja dodatkowa

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy – nie wystąpiły.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym – nie wystąpiły.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
4. Dokonano odpowiedniego przekształcenia prezentacji bilansu na dzień 31 grudnia 2023 roku w celu zapewnienia porównywalności informacji, czyli zgodnie z art. 36 ust. 3 Ustawy o rachunkowości na dzień otwarcia likwidacji zaprezentowano „Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji” rezygnując z prezentacji pozycji składowych: (1) Kapitał funduszu, (2) Dochody zatrzymane oraz (3) Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia.
5. Ujawnienia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań według wartości godziwej:

Wartość godziwa instrumentów dłużnych Subfunduszu określona jest przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni.

### Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1 – cena z aktywnego rynku		Poziom 2 – Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 – Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>1. Aktywa</b>	<b>78 827</b>	<b>23,85%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>195 205</b>	<b>59,05%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>2. Składniki lokat</b>	<b>78 827</b>	<b>23,85%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>195 205</b>	<b>59,05%</b>
Akcje	78 827	23,85%	0	0,00%	0	0,00%
Warranty subskrypcyjne	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Prawa poboru	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%	9 732	2,94%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00%	0	0,00%	178 734	54,07%

Jednostki uczestnictwa	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Wierzytelności	0	0,00%	0	0,00%	6 739	2,04%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Weksle	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Waluty	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Statki morskie	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Inne	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe aktywa	0	0,00%	0	0,00%	53 802	16,27%
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

#### Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

#### Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	Metoda wyceny	Obserwowalne dane wejściowe	Nieobserwowalne dane wejściowe
Udziały w sp. z o.o. oraz akcje notowane na aktywnym rynku	Porównawcza (mnożniki giełdowe)	Dane finansowe giełdowych spółek porównawczych	Dane finansowe wycenianej spółki
	Skorygowanych aktywów netto	-	Dane finansowe wycenianej spółki
	W oparciu o podpisaną umowę sprzedaży aktywa	-	Zakładane parametry finansowe sprzedaży aktywa
	W oparciu o podpisaną umowę kupna aktywa	-	Zakładane parametry finansowe kupna aktywa
Akcje notowane na aktywnym rynku	Giełdowa cena akcji lub inna metoda (po spełnieniu określonych w polityce rachunkowości warunków)	Giełdowa cena akcji wycenianej spółki	Dane finansowe wycenianej spółki
Instrumenty pochodne - preferred return	Modele wyceny z uwzględnieniem mechanizmów liquidation preference	-	Parametry mechanizmów liquidation preference
Pozostałe aktywa	Porównawcza (mnożniki giełdowe)	Dane finansowe giełdowych spółek porównawczych	Dane finansowe wycenianej spółki
	Według kosztu nabycia	-	Cena nabycia udziałów wynikająca z umowy

W Subfunduszu instrumentami dłużnymi, dla których stosuje się wycenę według wartości godziwej według Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. były pożyczki udzielone do podmiotu SHLD Limited.

Na dzień 16 września 2024 r. wartość udzielonych pożyczek według wartości godziwej wynosi 6 739 tys. zł. natomiast na dzień 31 grudnia 2023 r. wartość udzielonych pożyczek według wartości godziwej wynosiła 7 070 tys. zł.

Na dzień 16 września 2024 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie III hierarchii wynosił 75,36%.

Wartość godziwa instrumentów dłużnych Subfunduszu określona jest przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie zastosowano zarówno dane obserwowalne jak i nieobserwowalne (III poziom hierarchii wartości godziwej).

Wycena została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem:

$$R_t = RFR + Spreadrating + Spreadspecyficzny \pm Spread opcyjny$$

gdzie:

$R_t$  – jest to pierwotna stopa dyskontowa instrumentu

RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv lub Bloomberg) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie  $t$

Spreadrating – jest to spread kredytowy wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na dzień emisji, kalibracji, wyceny.

Spreadspecyficzny – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji

Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny. Przy czym Spreadspecyficzny jest wyznaczany w wartości zrównującej cenę modelową z wartością godziwą na Dzień Kalibracji.

Dzień kalibracji - każdy model wyceny podlega kalibracji na pierwszy dzień dokonywania wyceny składnika aktywów, a następnie stosowany jest konsekwentnie przy kolejnych wycenach. Kalibracja polega na parametryzacji modelu poprzez wyliczenie elementów składowych stopy dyskontowej (poza spread'em kredytowym, stopą wolną od ryzyka), przyjętych do wyceny tak, aby wartość z modelu była zgodna z wartością z ceny nabycia aktywa, na dzień nabycia lub zbycia obligacji na dzień zbycia aktywa przez fundusz. Kalibracja może być dokonywana wyłącznie do ceny, która jest uznana za wartość godziwą na dzień transakcji.

Wycena wszystkich instrumentów dłużnych została przygotowana na III poziomie hierarchii wartości godziwej.

Do wyceny wykorzystano następujące dane obserwowalne:

- Option Adjusted Spread dla ratingu B pochodzący z indeksu ICE BOFA według stanu na dzień 12.09.2024 roku
- Stopy wolne od ryzyka przygotowane na bazie krzywej swapowej USD 6M (RIC w serwisie Refinitiv to 0#PLNABQWZ=R oraz 0#PLNABSWZ=R) według stanu na dzień 12.09.2024 roku
- Warunki emisji poszczególnych obligacji wraz z dokumentacją emisyjną

Do wyceny wykorzystano następujące dane nieobserwowalne:

- Dane finansowe emitentów obligacji (służące do określenia ryzyka kredytowego emisji)

- Informacje o postępie prac projektu (służące do potwierdzenia możliwości wykonania wyceny na poziomie II hierarchii wartości)

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

### Wycena wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tej kategorii zaklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku oraz nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny opartego o dane obserwowalne na rynku. Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem Subfunduszu oraz podlegają regularnym przeglądom wewnętrznym w celu weryfikacji ich bieżącej adekwatności do potrzeb wyceny funduszy.

Hierarchia  (poziom wartości godziwej)	Składniki lokat	Bilans zamknięcia 16.09.2024	Bilans otwarcia 01.01.2024	Metodologia wyceny na dzień 16.09.2024 r.	Metodologia wyceny na dzień 01.01.2024 r.
	<b>AKCJE</b>				
I poziom	Answear.com S.A.	78 827	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
	<b>UDZIAŁY</b>				
III poziom	Blacksquare Investments Limited (KupiVip)	0	0	Odpis 100%	Odpis 100%
III poziom	Oktego Holding Limited	0	0	Odpis 100%	Odpis 100%
III poziom	Asgoosasnew Electronic Gmbh	20 416	20 592	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami
III poziom	GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	0	0	Odpis 100%	Odpis 100%
III poziom	Morele Group Sp. z o.o.	131 890	94 637	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Gross Merchandise Volume” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Gross Merchandise Volume” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami
III poziom	SHLD Limited (Travelata.ru)	14 477	22 929	Na podstawie założeń potencjalnej transakcji wyjścia z inwestycji	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody netto ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami

Hierarchia  (poziom wartości godziwej)	Składniki lokat	Bilans zamknięcia 16.09.2024	Bilans otwarcia 01.01.2024	Metodologia wyceny na dzień 16.09.2024 r.	Metodologia wyceny na dzień 01.01.2024 r.
III poziom	Kriya Finance Limited	11 952	17 076	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody netto ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami	Metoda porównawcza z wykorzystaniem mnożnika „EV/Przychody netto ze sprzedaży” w oparciu o porównawcze spółki giełdowe, z odpowiednimi dyskontami
	INSTRUMENTY POCHODNE				
III poziom	AsGoodAsNew Electronics GmbH	8 056	8 363	Metoda wewnętrzna jako nadwyżka: • wartości przypadającej na Subfundusz przy danej wycenie całej spółki, na podstawie wynikającego z zawartej umowy inwestycyjnej tzw. waterfalla uwzględniającego poszczególne warstwy uprzywilejowania kapitału własnego oraz tzw. mechanizmy liquidation preference, nad • wyceną udziałów spółki posiadanych przez Subfundusz dokonaną metodą mnożnikową przy podejściu pro rata (na podstawie udziału procentowego Subfunduszu w kapitale zakładowym spółki)	Metoda wewnętrzna jako nadwyżka: • wartości przypadającej na Subfundusz przy danej wycenie całej spółki, na podstawie wynikającego z zawartej umowy inwestycyjnej tzw. waterfalla uwzględniającego poszczególne warstwy uprzywilejowania kapitału własnego oraz tzw. mechanizmy liquidation preference, nad • wyceną udziałów spółki posiadanych przez Subfundusz dokonaną metodą mnożnikową przy podejściu pro rata (na podstawie udziału procentowego Subfunduszu w kapitale zakładowym spółki)
III poziom	GameDesire Group Sp z o.o. (earnout)*	1 500	3 000	W oparciu o kwotę, jaką Subfundusz może jeszcze otrzymać po sprzedaży udziałów spółki, przy spełnieniu określonych warunków, z odpowiednimi dyskontami	W oparciu o kwotę, jaką Subfundusz może jeszcze otrzymać po sprzedaży udziałów spółki, przy spełnieniu określonych warunków, z odpowiednimi dyskontami
III poziom	Opcja preferred return GT Gettaxi Limited (Grupa Gett)	0	0	Odpis 100%	Odpis 100%
III poziom	Opcja konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited	0	0	Odpis 100%	Odpis 100%
III poziom	Opcja preferred return Oktogo Holding Limited	0	0	Odpis 100%	Odpis 100%



Hierarchia  (poziom wartości godziwej)	Składniki lokat	Bilans zamknięcia 16.09.2024	Bilans otwarcia 01.01.2024	Metodologia wyceny na dzień 16.09.2024 r.	Metodologia wyceny na dzień 01.01.2024 r.
III poziom	Opcja preferred return SHLD Limited (Travelata.ru)	0	0	Odpis 100%	Odpis 100%
III poziom	Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited (KupiVIP)	0	0	Odpis 100%	Odpis 100%
III poziom	Opcja escrow Azimo Limited	176	1 745	W oparciu o kwotę, jaką Subfundusz ma jeszcze otrzymać po sprzedaży udziałów spółki, przy spełnieniu określonych warunków, z odpowiednimi dyskontami	W oparciu o kwotę, jaką Subfundusz ma jeszcze otrzymać po sprzedaży udziałów spółki, przy spełnieniu określonych warunków, z odpowiednimi dyskontami
III poziom	Opcja preferred return Kriya Finance Limited	0	7 813	Odpis 100%	Metoda wewnętrzna jako nadwyżka: • wartości przypadającej na Subfundusz przy danej wycenie całej spółki, na podstawie wynikającego z odpowiedniej dokumentacji tzw. waterfalla uwzględniającego poszczególne warstwy uprzywilejowania kapitału własnego oraz tzw. mechanizmy liquidation preference, nad • wyceną udziałów spółki posiadanych przez Subfundusz dokonaną metodą mnożnikową przy podejściu pro rata (na podstawie udziału procentowego Subfunduszu w kapitale zakładowym spółki)
	<b>WIERZYTELNOŚCI</b>				
III poziom	Pożyczka Oktogo Holding Limited w likwidacji	0	0	Odpis 100%	Odpis 100%

Hierarchia  (poziom wartości godziwej)	Składniki lokat	Bilans zamknięcia 16.09.2024	Bilans otwarcia 01.01.2024	Metodologia wyceny na dzień 16.09.2024 r.	Metodologia wyceny na dzień 01.01.2024 r.
III poziom	Pożyczka SHLD Limited	2 547	2 693	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych
III poziom	Pożyczka SHLD Limited-II tr	1 170	1 210	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych
III poziom	Pożyczka SHLD Limited-III tr	1 470	1 534	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych
III poziom	Pożyczka SHLD Limited-IV tr	1 552	1 633	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych

\* Instrument powstał w wyniku transakcji sprzedaży akcji spółki GameDesire Group S.A. przez Subfundusz

Szczegóły dotyczące ryzyka kredytowego posiadanych lokat przedstawione zostały w Nocie 5.

6. Niepewność co do kontynuowania działalności – informacja o kontynuacji działania została zamieszczona w punkcie 8. wprowadzenia do niniejszego sprawozdania finansowego.

7. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian:

Dodatkowe informacje:

a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych na aktywach Funduszu

Na dzień 16 września 2024 r. na aktywach Subfunduszu były ustanowione zastawy rejestrowe na udziałach Morele Group Sp. z o.o. na rzecz mBank S.A.

b) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu – nie dotyczy,

c) Informacja o aktywach Funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych – nie dotyczy,

d) Informacja o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej – nie dotyczy,

e) Informacja o przestrzeganiu przez Fundusz ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

Z dniem 16.09.2024 r. funduszu został postawiony w stan likwidacji, w związku z czym limitów wynikających z art. 145.3 Ustawy nie stosuje się.

f) Inne informacje – objaśnienie pozycji „Pozostałe aktywa” prezentowanej w bilansie na dzień 16 września 2024 r.:

Pozostałe aktywa	Wartość na dzień 16-09-2024 r.	Wartość na dzień 31-12-2023 r.
Papaya Global Ltd. (częściowe rozliczenie sprzedaży udziałów Azimo)	20 563	21 052
Simbio Holdings Limited (restrukturyzacja Grupy Gett)	33 239	35 087
<b>Suma:</b>	<b>53 802</b>	<b>56 139</b>

W związku z zawartą w marcu 2022 r. przez subfundusz MCI.TechVentures 1.0. umowę, w wyniku której subfundusz zrealizował wyjście z inwestycji w Azimo, rozliczenie transakcji nastąpiło w lipcu 2022 r. W ramach rozliczenia transakcji subfundusz MCI.TechVentures 1.0. otrzymał część jako środki pieniężne w kwocie 21.434 tys. zł natomiast pozostała część stanowi udiały w podmiocie Papaya Global Ltd. W związku z transakcją subfundusz MCI.TechVentures 1.0. podpisał umowę z MCI Capital ASI S.A. (Spółka), w wyniku której Spółka weszła w posiadanie pożytków z tyt. 592 185 udziałów Papaya Global Ltd. Jednocześnie, w ramach zawartej umowy, Spółka zobowiązała się do zwrotu do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wszelkich pożytków z tyt. udziałów Papaya. Łączna wycena pożytków z tyt. udziałów Papaya na dzień 16 września 2024 r. wynosiła 20.563 tys. zł.

We wrześniu 2022 r. miała miejsce restrukturyzacja Grupy Gett, w ramach której MCI Capital ASI S.A. weszła w prawa i obowiązki wynikające z instrumentów udziałowych spółek Simbio Holdings Limited oraz DooBoo Holding Limited i weszła w posiadanie 3.623.112 udziałów uprzywilejowanych („preference shares”) oraz 227.153 udziałów zwykłych („ordinary shares”) spółki Simbio Holdings Limited jak również 3.350.776 udziałów B-SPS DooBoo Holding Limited – w ramach umowy zawartej pomiędzy Spółką i subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. Jednocześnie MCI Capital Asi S.A., -w ramach umowy zawartej z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., zobowiązała się do zwrotu do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wszelkich pożytków z tyt. tychże udziałów.

Ponadto, MCI Capital ASI S.A. objęła we wrześniu 2022 r. nowe udziały w Simbio Holdings Limited w liczbie 1.000.000 sztuk za łączną kwotę 1 mln USD w ramach nowej rundy finansowania (5.038 tys. zł) – w ramach umowy zawartej pomiędzy Spółką i subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., Spółka zobowiązała się do zwrotu do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wszelkich pożytków z tyt. tychże udziałów pomniejszonych o koszt ich nabycia, tj. 5.038 tys. zł (1 mln USD przeliczony po kursie z dnia nabycia udziałów) powiększonych o WIBOR 3M plus marża w skali roku, pod warunkiem uzyskania przez Spółkę nadwyżki z tych udziałów ponad tę wartość.

W maju 2023 r. w ramach realizacji opcji call na dodatkowe udziały w Simbio Holdings Limited wynikającej z historycznej umowy zawartej w ramach restrukturyzacji Grupy Getf, MCI Capital ASI S.A. nabyła 8.802.348 dodatkowych udziałów uprzywilejowanych spółki Simbio Holdings Limited (udziały te zostały wyemitowane w lipcu 2023 r. a ich cena nabycia wynosiła 37,2 mln zł). W ramach umowy zawartej pomiędzy Spółką i subfunduszem MCI.TechVentures 1.0, Spółka zobowiązała się, że w przypadku zbycia tych udziałów na rzecz podmiotu trzeciego poza Grupę MCI, dokona wypłaty Subfunduszowi dodatkowego wynagrodzenia w kwocie równej różnicy pomiędzy ceną sprzedaży i ceną nabycia tych udziałów nie wyższej jednak niż 8 mln zł – wg. wyceny powyższych udziałów, wartość przedmiotowego dodatkowego wynagrodzenia na dzień 16 września 2024 r. wynosiła 8 mln zł.

W dniu 29 września 2023 r. miała miejsce sprzedaż przez MCI Capital ASI S.A. do subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ wszystkich udziałów spółki Simbio Holdings Limited posiadanych przez MCI Capital ASI S.A., tj. 13.425.460 udziałów uprzywilejowanych oraz 227.153 udziałów zwykłych. Po powyższej transakcji sprzedaży udziałów Simbio Holdings Limited z MCI Capital ASI S.A. do subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0, subfundusz MCI.TechVentures 1.0. zachował wszelkie dotychczas posiadane prawa do pożytków z powyższych udziałów Simbio Holdings Limited.

Ze względu na zawarte umowy pomiędzy subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. a MCI Capital ASI S.A., z których wynika zwrot pożytków z instrumentów udziałowych do subfunduszu, wartość aktywów z tyt. pożytków z przedmiotowych udziałów została określona w wysokości 34.770 tys. zł na podstawie wyceny w oparciu założenia transakcji sprzedaży spółki Simbio Holdings Limited i wykazana w bilansie subfunduszu na dzień 16 września 2024 r.

W maju 2024 r. doszło do podpisania umowy sprzedaży udziałów Simbio Holdings Limited do spółki Pango - właściciela wiodącej aplikacji parkingowej w Izraelu. Łączna cena sprzedaży wszystkich udziałów Simbio przypadająca na wszystkich udziałowców spółki Simbio to ok. 175 milionów dolarów. W pierwszej transzy do sprzedających ma trafić ok. 85% tej kwoty, a płatność pozostałej ceny sprzedaży jest zablokowana na 3 lata na tzw. rachunku escrow i będzie uwalniana pod warunkiem niematerializowania się ewentualnych ryzyk prawnych lub podatkowych, których pokryciu służą zablokowane środki. Transakcja oczekuje aktualnie na akceptację izraelskiego urzędu antymonopolowego, która szacunkowo może być wydana na koniec 2024 r. Ostateczna kwota środków ze sprzedaży udziałów spółki Simbio przypadająca na subfundusz MCI.TechVentures 1.0. (z tyt. posiadanych praw do pożytków z udziałów Simbio) będzie zależała od wysokości kosztów transakcyjnych oraz kursu dolara.

g) Inne informacje – kontrola Komisji Nadzoru Finansowego:

W okresie od 5 września do 30 listopada 2023 r. w MCI Capital TFI S.A. miała miejsce kontrola Komisji Nadzoru Finansowego – zakres kontroli obejmował zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz warunki techniczne i lokalizacyjne prowadzenia działalności. W dniu 3 stycznia 2024 r. MCI Capital TFI S.A. otrzymała protokół z przeprowadzonej kontroli przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego („Protokół kontroli”). W dniu 17 stycznia 2024 r. Spółka złożyła do Komisji zastrzeżenia do Protokołu kontroli. W odpowiedzi na zastrzeżenia do Protokołu z kontroli, w dniu 21 lutego 2024 r. Spółka otrzymała aneks do Protokołu kontroli oraz zalecenia pokontrolne. Spółka wdrożyła zalecenia pokontrolne w całości, o czym zawiadomiła KNF w dniu 22 maja 2024 r. dochowując wyznaczonego przez Urząd terminu.