



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PRIVATE EQUITY MULTIFUND FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01.01.2019 ROKU DO 31.12.2019 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia sprawozdanie finansowe Private Equity Multifund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku w kwocie 17 884 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 18 130 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -1 423 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -4 901 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę -134 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Członek Zarządu

Jarosław Jamka - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	Private Equity Multifund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Nazwa skrócona:	Private Equity Multifund FIZ
Typ i konstrukcja:	fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący niepubliczne certyfikaty inwestycyjne,
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 23 listopada 2016 roku pod numerem RFI 1 450
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z późniejszymi zmianami (Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.), art. 15 ust. 1a. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 23 listopada 2016 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 23 listopada 2016 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego głównie poprzez lokowanie aktywów w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty lub MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, instrumenty udziałowe emitowane przez MCI Capital lub PEM, instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, MCI Capital lub PEM, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty oraz stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. certyfikaty inwestycyjne emitowane przez MCI.PrivateVentures FIZ i MCI.CreditVentures 2.0 FIZ - od 50% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty Udziałowe emitowane przez MCI Capital lub PEM łącznie z instrumentami wymienionymi w punkcie 1 - od 80% do 100% wartości aktywów;

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul.Nowy Świat 6/12, Warszawa (00-400)
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer KRS:	0000288126
Data wpisu:	10 września 2007 roku

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe funduszu obejmuje okres od 01.01.2019 roku do 31.12.2019 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2019 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2018 roku do 31.12.2018 roku.

Założenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień 30 czerwca 2019 r fundusz spełnił przewidzianą w statucie przesłankę do likwidacji funduszu, t.j. spadek wartości aktywów netto poniżej 20 mln zł. Towarzystwo podjęło uchwałę Zarządu nr 2/07/2019 r dotyczącą decyzji o kontynuowaniu działalności funduszu pomimo spełnienia przesłanek statutowych do jego rozwiązania.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Warszawa (00-124), Rondo ONZ 1

Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu.
4. Fundusz emituje niepubliczne Certyfikaty Inwestycyjne.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Emisje Certyfikatów Inwestycyjnych następują poprzez propozycje objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych skierowane do mniej niż 150 imiennie wskazanych osób oraz są przeprowadzone w sposób, który nie powoduje uznania proponowania objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych za ofertę publiczną.
2. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji. Po przeprowadzeniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii.
3. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 14 do 31 października 2016 r. zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. W dniu 08.11.2016 przydzielono 127 065 szt. certyfikatów serii 001.
4. Zapisy na kolejną emisję certyfikatów serii 002 trwały od 7 do 28 lutego 2017 roku. W dniu 01.03.2017 roku przydzielono 25 955 szt. certyfikatów serii 002.
Zapisy na kolejną emisję certyfikatów serii 003 trwały od 11 do 28 kwietnia 2017 roku. W dniu 04.05.2017 roku przydzielono 4 542 szt. certyfikatów serii 003.
Zapisy na kolejną emisję certyfikatów serii 004 trwały od 11 do 26 maja 2017 roku. W dniu 31.05.2017 roku przydzielono 11 284 szt. certyfikatów serii 004.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 005 trwały od 7 do 27 czerwca 2017 roku. W dniu 30.06.2017 roku przydzielono 11766 szt. certyfikatów serii 005.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 006 trwały od 17 lipca do 11 sierpnia 2017 roku. W dniu 23.08.2017 roku przydzielono 42 971 szt. certyfikatów serii 006.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 007 trwały od 1 do 22 grudnia 2017 roku. W dniu 29.12.2017 roku przydzielono 30 634 szt. certyfikatów serii 007.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 008, trwały od 11 do 31 stycznia 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
Zapisy na emisję certyfikatów serii 009, trwały od 1 do 29 czerwca 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
5. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będzie nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 200 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, każdej z serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 200 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem kolejnych emisji nie może być wyższa niż iloraz różnicy 200 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
6. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT**1) Tabela główna**

	31.12.2019			31.12.2018		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
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	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	16 361	17 884	97,94	19 609	22 878	97,79
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
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
RAZEM	16 361	17 884	97,94	19 609	22 878	97,79

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

2) Tabele uzupełniające

Certyfikaty Inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj Funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
MCL.CreditVentures 2.0 C1 PLMCI00000C1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.CreditVentures 2.0	242 424	2 000	2 128	11,65
MCL.CreditVentures 2.0 N PLMCI000000N	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.CreditVentures 2.0	510 081	3 841	4 428	24,24
MCL.TechVentures 1.0 B2 PLMCITECHVB2	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	710	173	171	0,94
MCL.TechVentures 1.0 D1 PLMCITECHVD1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	2 623	593	595	3,26
MCL.TechVentures 1.0 F1 PLMCITECHVF1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	2 624	580	606	3,32
MCL.TechVentures 1.0 G1 PLMCITECHVG1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	4 312	944	991	5,43
MCL.TechVentures 1.0 H2 PLMCITECHVH2	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	604	151	149	0,82
MCL.TechVentures 1.0 J1 PLMCITECHVJ1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	2 396	525	561	3,07
MCL.TechVentures 1.0 K1 PLMCITECHVK1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 747	388	412	2,27
MCL.TechVentures 1.0 L1 PLMCITECHVL1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 000	223	236	1,29
MCL.TechVentures 1.0 N1 PLMCITECHVN1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	683	162	161	0,88
MCL.TechVentures 1.0 O PLMCITECHVO0	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	15 542	3 054	3 439	18,83
MCL.TechVentures 1.0 O1 PLMCITECHVO1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 480	333	349	1,91
MCL.TechVentures 1.0 R PLMCITECHV0R	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	2 529	512	582	3,19
MCL.TechVentures 1.0 S PLMCITECHV0S	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	3 366	688	774	4,24
MCL.TechVentures 1.0 T PLMCITECHV0T	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	6 248	1 302	1 385	7,58
MCL.TechVentures 1.0 T1 PLMCITECHVT1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 395	323	332	1,82
MCL.TechVentures 1.0 U1 PLMCITECHVU1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 560	347	366	2,00
MCL.TechVentures 1.0 W PLMCITECHV0W	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	398	89	88	0,48
MCL.TechVentures 1.0 Y1 PLMCITECHVY1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	553	133	131	0,72
							0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			802 275	16 361	17 884	97,94

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2019	
	w tys. zł	%
Brak	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

2. BILANS**sporządzony na dzień 31.12.2019 - w tysiącach złotych**

	31.12.2019	31.12.2018
I Aktywa	18 266	23 394
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	382	516
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 884	22 878
dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	136	363
1. Zobowiązania własne funduszy	136	363
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	18 130	23 031
IV Kapitał funduszu	16 635	20 112
1. Kapitał wpłacony	25 861	25 861
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 226	-5 749
V Dochody zatrzymane	-28	-351
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 103	-983
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	1 075	632
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 523	3 270
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	18 130	23 031
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	169 971	201 336
Liczba certyfikatów serii 001	63 930	74 184
Liczba certyfikatów serii 002	21 154	25 955
Liczba certyfikatów serii 003	4 012	4 542
Liczba certyfikatów serii 004	9 215	11 284
Liczba certyfikatów serii 005	8 393	11 766
Liczba certyfikatów serii 006	36 585	42 971
Liczba certyfikatów serii 007	26 682	30 634
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	106,67	114,39
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001	6 819	8 486
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002	2 256	2 969
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003	428	520
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004	983	1 291
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005	895	1 346
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006	3 903	4 915
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007	2 846	3 504
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	169 971	201 336
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	106,67	114,39

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 - w tysiącach złotych

		01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I	Przychody z lokat	468	318
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
	2. Przychody odsetkowe	8	14
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
	5. Pozostałe (premie inwestycyjne)	460	304
II	Koszty funduszu	588	872
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	518	807
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	24	24
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	26	27
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	19	13
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
	10. Koszty odsetkowe	0	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
	13. Pozostałe	1	1
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	588	872
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-120	-554
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-1 303	1 946
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	443	574
	z tytułu różnic kursowych	0	0
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 746	1 372
	z tytułu różnic kursowych	0	0
VII	Wynik z operacji (V+VI)	-1 423	1 392
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		-8,37	6,91
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		-8,37	6,91

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 - w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	23 031	25 456
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-1 423	1 392
a) przychody z lokat netto,	-120	-554
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	443	574
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 746	1 372
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 423	1 392
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-3 478	-3 817
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	3 478	3 817
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-4 901	-2 425
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18 130	23 031
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 091	24 259
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-31 365	-34 358
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	31 365	34 358
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-31 365	-34 358
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	169 971	201 336
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	254 217	254 217
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	84 246	52 881
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	169 971	201 336
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	169 971	201 336
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	114,39	108,00
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	106,67	114,39
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-6,75%	5,92%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,97	107,52
w dniu	2019-12-31	2018-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	111,81	115,30
w dniu	2019-06-28	2018-12-28
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	106,67	114,39
w dniu	2019-12-31	2018-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,93%	3,59%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,58%	3,33%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,12%	0,10%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,13%	0,11%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,09%	0,05%
	-	-

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2019 - 31.12.2019 - w tysiącach złotych

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	3 334	170
I. WPLYWY	4 159	24 002
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
- dywidendy	0	0
- odsetki od obligacji	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	3 691	23 687
- akcje, prawa do akcji	0	1 024
- obligacje	0	18 245
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	3 691	4 418
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	0	0
3. Pozostałe	468	315
- odsetki od rachunków bankowych	0	0
- odsetki od lokat bankowych o/n	8	11
- refinansowanie kosztów	460	304
- inne	0	0
II. WYDATKI	825	23 832
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	0	23 258
- akcje, prawa do akcji	0	8
- obligacje	0	18 243
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	5 007
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	753	512
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	51	52
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	18	8
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	3	2
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-3 468	-3 817
I. WPLYWY	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. WYDATKI	3 468	3 817
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 468	3 817
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-134	-3 647
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	516	4 163
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	382	516

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395, z późn. zm.)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.

nr 249 z 2007 r. poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. Fundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu Zamkniętego.

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrągleń, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto funduszu.

Na dzień bilansowy ustalono wynik finansowy z operacji Funduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2019 - 31.12.2019

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 20 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 2.50% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 25% wzrostu wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 6%. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.

- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 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

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest:
 - 1) każdy ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
 - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych,
 - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
 - 4) dzień wydania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warianty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
 - 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
 - 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku,
 - 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt 3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty nie będące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego,
- 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
- 17) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt V.

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a).

3) Wycena instrumentu finansowego według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, zakłada utrzymywanie instrumentu do momentu wykupu. Wycena ta w szczególności nie uwzględnia ewentualnej różnicy wynikającej z upłynięcia instrumentu przez zapadnięcie terminu jego wykupu przez emitenta.

4) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt V.

IV. Szczegółne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

V. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:

- a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanimi ze sobą stronami,
- b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
- c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, za wyjątkiem spółek nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;

6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

10) Rzeczywiste wartości realizowane w transakcjach sprzedaży instrumentów nie notowanych na aktywnych rynkach mogą różnić się od wartości księgowych tych instrumentów wykazywanych w sprawozdaniach finansowych.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
z tytułu zbytych lokat	0	0
Razem	0	0

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2019	31.12.2018
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	9	0
z tytułu rezerw	123	359
pozostałe, w tym:	4	4
- opłaty dla depozytariusza	4	4
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
Razem	136	363

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	382	382	516	516
Razem	382		516	

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH

W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU (w tys.)

	Średnia wartość w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019	Średnia wartość w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	738	1 264
Razem	738	1 264

* średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz o stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

		31.12.2019	31.12.2018
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Zmiana stóp procentowych powoduje ryzyko przepływów pieniężnych związanych z wysokością wypłacanego kuponu.

		31.12.2019	31.12.2018
	tys. PLN	0	0
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	0,00	0,00

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Funduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2019	31.12.2018
	tys. PLN	17 884	22 878
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	97,94	97,79

		31.12.2019	31.12.2018
	tys. PLN	17 884	22 878
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	%	97,94	97,79
Obligacje komercyjne i komunalne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwest.			

3. RYZYKO WALUTOWE

Ryzykiem walutowym obciążone są aktywa i zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych. Ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane jest zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

		31.12.2019	31.12.2018
	tys. PLN	0	0
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	%	0,00	0,00

W tabelach powyżej prezentowane są tylko wartości lokat denominowanych w walutach obcych

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W późniejszym okresie Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

Fundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Polityka inwestycyjna funduszu zakłada inwestowanie głównie w instrumenty finansowe emitowane przez MCI Capital, PEM oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. tj. MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ. Ww. podmioty (z wyłączeniem funduszy inwestycyjnych) należą do grupy kapitałowej PEM i grupy kapitałowej MCI oraz występują pomiędzy nimi powiązania. Tym samym występuje zwiększone ryzyko koncentracji aktywów, a potencjalnie negatywne zdarzenia i działania dotyczące jednego z tych podmiotów mogą mieć negatywny wpływ na pozostałe podmioty z ww. grup kapitałowych. Inwestycja w certyfikaty jest ponadto obciążona zwiększonym ryzykiem braku płynności inwestycji w związku z ograniczoną możliwością wyjścia z inwestycji. Zgodnie ze statutem funduszu przewidziane są trzy możliwe okresy wyjścia z inwestycji w ciągu roku (na koniec 3 pierwszych kwartałów), z limitem umorzenia do wysokości 15% wartości aktywów rocznie. Ryzyko stwarzane przez inwestycję w certyfikaty inwestycyjne może być znacznie wyższe w przypadku gdy certyfikaty nie są posiadane przez minimalny zalecany okres utrzymywania. Wyjście z inwestycji może być ograniczone - inwestor może nie być w stanie spieniężyć inwestycji wcześniej. Inwestycja może przynieść straty również w sytuacji, gdy fundusz nie będzie miał możliwości wypłaty środków. Ocena ryzyka płynności funduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego funduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności fundusz utrzymuje część aktywów w najbardziej płynnych środkach pieniężnych. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów funduszu wynosił 2,1%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2019 w tys. PLN	Data zapadalności	31.12.2018 w tys. PLN
brak				0		0
Razem				0		0

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2019 w tys. PLN	31.12.2018 w tys. PLN
brak	Wartość nominalna	0	0
		0	0

NOTA 7

Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk.

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2019 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2018 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe****1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)**

Waluta	Wartość na 31.12.2019		Wartość na 31.12.2018	
	w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
brak	0	0	0	0
Razem		0		0

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

2. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU (w tys.PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
brak			0	0
Razem			0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
brak			0	0
Razem			0	0

3. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU (w tys.PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
brak		0	0
Razem		0	0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
brak		0	0
Razem		0	0

4. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Waluta	Kurs w stosunku do	
	zł 31.12.2019	zł 31.12.2018
brak		

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja****1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.PLN)**

Kategorie lokat	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Akcje	0	122
Certyfikaty inwestycyjne	443	452
Razem	443	574

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.PLN)

Kategorie lokat	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Akcje	0	-30
Certyfikaty inwestycyjne	-1 746	1 402
Razem	-1 746	1 372

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

NOTA 11**Koszty Funduszu****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)**

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, zgodnie ze statutem, fundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
brak	0	0
Razem	0	0

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Wynagrodzenie stałe	518	601
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	206
Razem	518	807

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zanotowano istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – koronawirus. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem oraz niepewność związana z sytuacją ekonomiczną spowodowały wyprzedaż akcji i niektórych innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali prowadząca do spadku wartości tych aktywów. Spadki wartości instrumentów finansowych miały miejsce również na rynkach, na których pośrednio inwestuje fundusz, poprzez wycenę instrumentów znajdujących się w funduszach inwestycyjnych MCI, których certyfikaty są przedmiotem inwestycji Funduszu. W efekcie aktywa pod zarządzaniem funduszu nieznacznie spadły. Skala dotychczasowych umorzeń jest umiarkowana i nie generuje ryzyka utraty płynności i braku możliwości kontynuowania działalności przez fundusz w najbliższym czasie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest jednak w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i wpływu na wyniki funduszu w przyszłości.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Na dzień 31 grudnia 2019 r fundusz spełnił przewidzianą w statucie przesłankę do likwidacji funduszu, t.j. spadek wartości aktywów netto poniżej 20 mln zł. Towarzystwo podjęło uchwałę Zarządu nr 2/07/2019 r dotyczącą decyzji o kontynuowaniu działalności funduszu pomimo spełnienia przesłanek statutowych do jego rozwiązania.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

Na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego dokonano aktualizacji wycen certyfikatów inwestycyjnych subfunduszy MCI.CreditVentures 2.0 i MCI.TechVentures 1.0 do wartości certyfikatów na dzień 31.12.2019 r., opublikowanej przez subfundusze MCI.CreditVentures 2.0 MCI i TechVentures 1.0 po dniu sporządzenia oficjalnej wyceny Private Equity Multifund FIŻ na dzień 31.12.2019 r. Aktualizacja wyceny certyfikatów inwestycyjnych wpłynęła na wartość aktywów pod zarządzaniem funduszu na koniec roku oraz na wysokość stopy zwrotu za okres raportowy.

Uwzględniając zakres działalności, a w szczególności zakres inwestycji w funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo nie identyfikuje ryzyk związanych z rozpoczęciem procesu tzw. Brexitu, który formalnie rozpoczął się w dniu 1 lutego 2020 roku.

W szczególności:

- a) nie występują zagrożenia dla działalności funduszy w kontekście współpracy lub korzystania z usług podmiotów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium Wielkiej Brytanii,
- b) fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo nie posiadają w swoich portfelach inwestycyjnych aktywów dopuszczonych do obrotu na terytorium Wielkiej Brytanii, ani aktywów, których emitentami bądź wystawcami są podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii, a które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim innym niż Wielka Brytania,
- c) zmiany otoczenia regulacyjnego nie mają znaczenia w kontekście możliwości wykonywania przez Towarzystwo i zarządzane fundusze obowiązków wynikających z przepisów prawa, spełniania świadczeń, ani dochodzenia roszczeń na drodze cywilnoprawnej.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA OKRES OD 01.01.2019 ROKU DO 31.12.2019 ROKU

1. Ocena skuteczności działania funduszu

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy funduszu.

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny) równą -6,75%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 5,92%.
- 1.2 Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła 443 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym 574 tys. zł, dało 23% spadek. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły negatywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim spadł o -1746 tys. zł
- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 0 tys. zł. Jednocześnie fundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 3478 tys. zł.
- 1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocie 11 w treści sprawozdania finansowego funduszu.

2. Przegląd działań inwestycyjnych funduszu

Fundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie ze statutem i przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. tj. MCI.PrivateVentures FIZ subfundusz MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ. Inwestycje w certyfikaty wpłynęły negatywnie na wynik z operacji funduszu w danym okresie sprawozdawczym.

3. Przegląd portfela inwestycyjnego funduszu

Skład portfela inwestycyjnego funduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego funduszu.

4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacji przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest fundusz

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością funduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Fundusz charakteryzuje się bardzo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Polityka inwestycyjna funduszu zakłada inwestowanie głównie w instrumenty finansowe emitowane przez MCI Capital, PEM oraz fundusze zarządzane przez MCI Capital TFI S.A. tj. MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ. Ww. podmioty (z wyłączeniem funduszy inwestycyjnych) należą do grupy kapitałowej PEM i grupy kapitałowej MCI oraz występują pomiędzy nimi powiązania. Tym samym występuje zwiększone ryzyko koncentracji aktywów, a potencjalnie negatywne zdarzenia i działania dotyczące jednego z tych podmiotów mogą mieć negatywny wpływ na pozostałe podmioty z ww. grup kapitałowych. Inwestycja w certyfikaty jest ponadto obciążona zwiększonym ryzykiem braku płynności inwestycji w związku z ograniczoną możliwością wyjścia z inwestycji. Ryzyko stwarzane przez inwestycję w certyfikaty inwestycyjne może być znacznie wyższe w przypadku gdy certyfikaty nie są posiadane przez minimalny zalecany okres utrzymywania. Wyjście z inwestycji może być ograniczone - inwestor może nie być w stanie spieniężyć inwestycji wcześniej. Inwestycja może przynieść straty również w sytuacji, gdy fundusz nie będzie miał możliwości wypłaty środków.

6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty albo alternatywna spółka inwestycyjna przejęli kontrolę.

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2019 r. wynosiła 27 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio współzarządzały 2 osoby z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 720,3 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 osób, wyniosła 4 167,5 tys. zł, co stanowiło 53,98% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej funduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuVECA"

Nie dotyczy.

10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuSEF".

Nie dotyczy.

Warszawa, 29 kwietnia 2020 r.