



Warszawa, 22 lutego 2018 r.

Szanowni Uczestnicy,

Przedstawiamy roczne sprawozdanie finansowe funduszu Private Equity Multifund Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 23 listopada 2016 r. do 31 grudnia 2017 r.

Po dość burzliwym roku 2016 (trudny początek, Brexit, wybór D. Trumpa itd.), rok 2017 był wyjątkowo spokojny. Giełdowe indeksy krok po kroku zwyżkowały. S&P500 zyskał 19,4%, a DAX 12,5%. Nie przeszkadzały im wydarzenia, które w normalnej sytuacji wywoływałyby większe korekty. Indeksy zmienności, zwane również indeksami strachu, osiągnęły rekordowo niskie poziomy. Ceny surowców pozostawały w trendzie wzrostowym. Ropa podróżowała do 60 dolarów (+12,1%). Złoto zyskało 13,2% i kosztowało 1 303 dolary. Ceny obligacji skarbowych na świecie wahały się.

Na warszawskiej GPW miniony rok był udany. WIG zyskał 23,2%, ale na wartości zyskiwały głównie największe spółki, w szczególności banki, które wcześniej zostały mocno przecenione w związku z wprowadzeniem podatku sektorowego. Nieźle radziły sobie średnie firmy. Znacznie słabiej te mniejsze. sWIG80 wzrósł o symboliczne 2,4%. W 2017 roku zadebiutowały 3 duże spółki (Dino, GetBack, Play). Wolumen obrotów na GPW był zadawalający.

Złoty zyskał znacząco na wartości. Euro kosztowało na koniec roku 4,17, a dolar 3,48. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wyniosła 3,30%.

Fundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z 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, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ. Inwestycje w certyfikaty wpłynęły pozytywnie na wynik z operacji funduszu.

W okresie sprawozdawczym Fundusz zanotował dodatni wynik inwestycyjny. Wpłynęły na to inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A.

Fundusz rozpoczął działalność z dniem rejestracji funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 23 listopada 2016 r. Fundusz zakończył okres sprawozdawczy stopą zwrotu (procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym) na poziomie 8,0% (wynik liczony od dnia utworzenia funduszu, uwzględniający przeszacowanie aktywów na dzień 31.12.2017 r. opisane w sprawozdaniu finansowym). Był to wynik dobry, zgodny z naszymi oczekiwaniami. Przedmiotem inwestycji funduszu były przede wszystkim certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. Udział tych certyfikatów inwestycyjnych w aktywach funduszu wynosił 79,7%. Pozostała część środków była ulokowana w akcjach 3,7% i na rachunkach bankowych (16,6%). Aktywa netto Funduszu na koniec 2017 r. wyniosły 25,5 mln zł.

W okresie od początku uruchomienia funduszu do końca 2017 r. miało miejsce siedem emisji certyfikatów inwestycyjnych.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 001 trwały od 14 do 31 października 2016 r. W dniu 8 listopada 2016 r. przydzielonych zostało 127 065 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 za łączną kwotę 12,7 mln zł.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 002 trwały od 7 do 28 lutego 2017 r. W dniu 1 marca 2017 r. przydzielonych zostało 25 955 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 002 za łączną kwotę 2,6 mln zł.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 003 trwały od 11 do 28 kwietnia 2017 r. W dniu 4 maja 2017 r. przydzielonych zostało 4 542 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 003 za łączną kwotę 0,5 mln zł.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 004 trwały od 11 do 26 maja 2017 r. W dniu 31 maja 2017 r. przydzielonych zostało 11 284 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 004 za łączną kwotę 1,1 mln zł.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 005 trwały od 7 do 27 czerwca 2017 r. W dniu 30 czerwca 2017 r. przydzielonych zostało 11 766 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 005 za łączną kwotę 1,2 mln zł.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 006 trwały od 17 lipca do 11 sierpnia 2017 r. W dniu 23 sierpnia 2017 r. przydzielonych zostało 42 971 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 006 za łączną kwotę 4,5 mln zł.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 007 trwały od 1 do 22 grudnia 2017 r. W dniu 29 grudnia 2017 r. przydzielonych zostało 30 634 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 007 za łączną kwotę 3,3 mln zł.

W sumie, od początku uruchomienia Fundusz wyemitował 254 217 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 25,9 mln zł.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym fundusz umorzył 18 523 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 1,9 mln zł.

Po zakończeniu 2017 r. od 11 do 31 stycznia 2018 r. trwały zapisy na certyfikaty serii 008. Z uwagi jednak na brak zainteresowania uczestników nabyciem certyfikatów inwestycyjnych nowej emisji, emisja certyfikatów inwestycyjnych serii 008 nie doszła do skutku.

Napływ nowych środków i wzrost aktywów pod zarządzaniem będzie uwarunkowany sytuacją na rynkach finansowych i osiąganymi wynikami inwestycyjnymi.

Na zakończenie chcielibyśmy raz jeszcze podziękować Państwu za okazane zaufanie i życzyć wielu sukcesów w 2018 r. Serdecznie zapraszamy do dalszego inwestowania z Quercus TFI S.A.


Sebastian Buczek – Prezes Zarządu


Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu


Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu


Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Zgromadzenia Inwestorów Private Equity Multifund Funduszu Inwestycyjnego
Zamkniętego oraz dla Rady Nadzorczej QUERCUS Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych S.A.**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego za okres od dnia 23 listopada 2016 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku („okres sprawozdawczy”) Private Equity Multifund Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe

Zarząd QUERCUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Funduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w niniejszym

sprawozdaniu niezależnego biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego

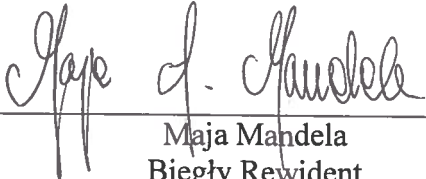
Do dnia niniejszego sprawozdania z badania Fundusz nie sporządził sprawozdania z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego („AFI”), które zgodnie z Art. 222d Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi jest częścią składową sprawozdania rocznego AFI sporządzanego przez Zarząd Towarzystwa w terminie 4 miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego.

Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie sprawozdawczym nie naruszył obowiązujących regulacji ostrożnościowych w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe.

Warszawa, dnia 22 lutego 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PRIVATE EQUITY MULTIFUND FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 23-11-2016 ROKU DO 31-12-2017 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342, 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 23 listopada 2016 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku w kwocie 21 356 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 25 456 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 23 listopada 2016 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 527 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 23 listopada 2016 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 25 456 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 23 listopada 2016 roku do 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 4 163 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

Warszawa, 22 lutego 2018 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 23.11.2016 roku do 31.12.2017 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2017 roku.

Dane porównywalne: brak, jest to pierwsze sprawozdanie roczne funduszu

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.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

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

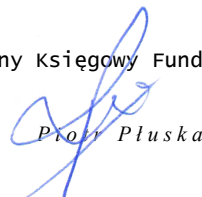
Certyfikaty Inwestycyjne

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.
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.

Główny Księgowy Funduszy



Przemysław Pluska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

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

Składniki lokat	31.12.2017		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%
Akcje	894	924	3,62
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	18 566	20 434	80,07
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
RAZEM	19 460	21 358	83,69

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Pluska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje		Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
MCI CAPITAL PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	99 503	894	924	3,62
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			99 503	894	924	3,62
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE				99 503	894	924	3,62

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	%
MCI.CreditVentures 2.0 N PLMCI00000N	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.CreditVentures 2.0	1 328 021	10 000	10 584	41,47
MCI.TechVentures 1.0 D1 PLMCITECHVD1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	370	75	88	0,34
MCI.TechVentures 1.0 F1 PLMCITECHVF1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	1 270	264	308	1,21
MCI.TechVentures 1.0 G1 PLMCITECHVG1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	3 430	739	828	3,24
MCI.TechVentures 1.0 J1 PLMCITECHVJ1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	1 702	360	419	1,65
MCI.TechVentures 1.0 K1 PLMCITECHVK1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	1 072	227	266	1,04
MCI.TechVentures 1.0 L PLMCITECHV0L	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	5 550	1 054	1 151	4,51
MCI.TechVentures 1.0 N1 PLMCITECHVNI	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	18	4	4	0,02
MCI.TechVentures 1.0 O PLMCITECHV0O	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	15 542	3 054	3 587	14,06
MCI.TechVentures 1.0 O1 PLMCITECHVO1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	835	179	207	0,81
MCI.TechVentures 1.0 R PLMCITECHV0R	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	2 529	513	606	2,37
MCI.TechVentures 1.0 S PLMCITECHV0S	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	3 366	688	807	3,16
MCI.TechVentures 1.0 T PLMCITECHV0T	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	6 248	1 302	1 455	5,70
MCI.TechVentures 1.0 T1 PLMCITECHVT1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI.PrivateVentures FIZ	496	107	124	0,49
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			1 370 449	18 566	20 434	80,07

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 31.12.2017	
	w tys. zł	%
brak	0	0,00

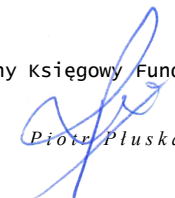
SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2017 - w tysiącach złotych

16,3%

		31.12.2017
I	Aktywa	25 521
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 163
	2. Należności	0
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	924 0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	20 434 0
	6. Nieruchomości	0
	7. Pozostałe aktywa	0
II	Zobowiązania	65
	1. Zobowiązania własne funduszy	65
	2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0
III	Aktywa netto (I-II)	25 456
IV	Kapitał funduszu	23 929
	1. Kapitał wpłacony	25 861
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 932
V	Dochody zatrzymane	-371
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-429
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	58
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 898
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	25 456
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych		235 694
	Liczba certyfikatów serii 001	108 542
	Liczba certyfikatów serii 002	25 955
	Liczba certyfikatów serii 003	4 542
	Liczba certyfikatów serii 004	11 284
	Liczba certyfikatów serii 005	11 766
	Liczba certyfikatów serii 006	42 971
	Liczba certyfikatów serii 007	30 634
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)		108,00
	Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001	11 723
	Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002	2 803
	Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003	491
	Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004	1 219
	Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005	1 271
	Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006	4 641
	Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007	3 308
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		235 694
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)		108,00

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

Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 22 lutego 2018 r.



Piotr Pluska

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 23.11.2016 - 31.12.2017 - w tysiącach złotych

		23.11.2016 - 31.12.2017
I	Przychody z lokat	217
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	176
	2. Przychody odsetkowe	41
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
	5. Pozostałe	0
II	Koszty funduszu	646
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	578
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	26
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	29
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	12
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
	8. Usługi prawne	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
	10. Koszty odsetkowe	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	0
	13. Pozostałe	1
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	646
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-429
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	1 956
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	58
	z tytułu różnic kursowych	0
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 898
	z tytułu różnic kursowych	0
VII	Wynik z operacji (V+VI)	1 527
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		6,48
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		6,48

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

Główny Księgowy Funduszy

Piotr Płuska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 23.11.2016 - 31.12.2017 - w tysiącach złotych

23.11.2016 - 31.12.2017

I. Zmiana Wartości Aktywów Netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 527
a) przychody z lokat netto,	-429
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	58
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 898
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 527
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto,	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	23 929
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	25 861
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	1 932
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	25 456
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	25 456
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18 193

II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	235 694
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	254 217
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	18 523
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	235 694
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	235 694
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	254 217
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	18 523
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	235 694
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	235 694

III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego *	100,00
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	108,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym **	8,00%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	100,01 2017-03-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	108,00 2017-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	108,00 2017-12-31

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,18%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,14%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,16%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-

*) Wartość certyfikatu inwestycyjnego podano w wysokości ceny emisyjnej pierwszego zapisu

**) Stopa zwrotu liczona od wartości początkowej certyfikatu równej 100,00 zł

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

Główny Księgowy Funduszu

Piotr Płuska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 23.11.2016 - 31.12.2017 - w tysiącach złotych

	23.11.2016 - 31.12.2017
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	-20 074
I. WPLYWY	31 039
1. Z tytułu posiadanych lokat	0
- dywidendy	0
- odsetki od obligacji	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	30 825
- akcje, prawa do akcji	773
- obligacje	30 052
- bony skarbowe	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0
- certyfikaty inwestycyjne	0
- jednostki uczestnictwa	0
- depozyty bankowe	0
- udziały w spółkach z o.o.	0
- kwity depozytowe udziałowe	0
- nieruchomości	0
3. Pozostałe	214
- odsetki od rachunków bankowych	11
- odsetki od lokat bankowych o/n	27
- refinansowanie kosztów	175
- inne	1
II. WYDATKI	51 113
1. Z tytułu posiadanych lokat	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	50 223
- akcje, prawa do akcji	1 609
- obligacje	30 048
- bony skarbowe	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0
- certyfikaty inwestycyjne	18 566
- jednostki uczestnictwa	0
- depozyty bankowe	0
- udziały w spółkach z o.o.	0
- kwity depozytowe udziałowe	0
- nieruchomości	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	521
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	308
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	52
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	7
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
10. Z tytułu usług prawnych	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0
12. Pozostałe	2
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	24 237
I. WPLYWY	26 169
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	26 169
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	308
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0
5. Odsetki	0
6. Pozostałe	0
II. WYDATKI	1 932
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 932
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
7. Odsetki	0
8. Pozostałe	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	0
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	4 163
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	0
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	4 163

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

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

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 2017 r. poz. 2342, 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. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

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 23.11.2016 - 31.12.2017

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) warranty 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 nieróżniącego 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, ustalonym 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 stanowić 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) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

IV. Szczególne 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.

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 powiązaniymi 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)	31.12.2017
z tytułu zbytych lokat	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0
z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
z tytułu dywidendy	0
z tytułu odsetek	0
z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
z tytułu udzielonych pożyczek	0
pozostałe	0
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	0
Razem	0

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2017
z tytułu nabytych aktywów	0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0
z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
z tytułu wyemitowanych obligacji	0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
z tytułu rezerw	61
pozostałe, w tym:	4
- opłaty dla depozytariusza	4
- zobowiązania z tytułu podatków	0
- opłata serwisowa oprogramowania	0
Razem	65

NOTA 4

Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2017	
	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	4 163	4 163
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	0	0
Razem		4 163

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU (w tys.)

	Średnia wartość w okresie 23.11.2016 - 31.12.2017
	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	2 632
Razem	2 632

* 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.

		31.12.2017
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0
	%	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.

		31.12.2017
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0
	%	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.

		31.12.2017
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	20 434
	%	80,07

		31.12.2017
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	20 434
Obligacje komercyjne i komunalne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwest.	%	80,07

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.

		31.12.2017
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	0
	%	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 Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

NOTA 6**Instrumenty pochodne**

Nazwa papieru wartościowego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Data zapadalności	31.12.2017 w tys. PLN
brak				0
Razem				0

Nazwa papieru wartościowego	31.12.2017 w tys. PLN
brak	Wartość nominalna 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	31.12.2017 w tys. PLN
brak		0
Razem		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 31.12.2017	
	w walucie	w tys. zł
brak	0	0
Razem		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	23.11.2016 - 31.12.2017
brak		0
Razem		0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	23.11.2016 - 31.12.2017
brak		0
Razem		0

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	23.11.2016 - 31.12.2017
brak		0
Razem		0

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	23.11.2016 - 31.12.2017
brak		0
Razem		0

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

Waluta	Kurs w stosunku do zł
brak	

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja**

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.PLN)

Kategorie lokat	23.11.2016 - 31.12.2017
Akcje	58
Razem	58

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

Kategorie lokat	23.11.2016 - 31.12.2017
Akcje	30
Certyfikaty inwestycyjne	1 868
Razem	1 898

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.

	23.11.2016 - 31.12.2017
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	
brak	0
Razem	0

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

Nie dotyczy

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

	23.11.2016 - 31.12.2017
Wynagrodzenie stałe	544
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	34
Razem	578

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska

Warszawa, 22 lutego 2018 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.

Przed datą publikacji sprawozdania finansowego miał miejsce jeszcze jedna emisja certyfikatów inwestycyjnych. W dniach od 11 do 31 stycznia 2018 r. trwały zapisy na certyfikaty serii 008. Z uwagi jednak na brak zainteresowania uczestników nabyciem certyfikatów inwestycyjnych nowej emisji, emisja certyfikatów inwestycyjnych serii 008 nie doszła do skutku.

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

W okresie raportowym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, a których by nie ujawniono.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

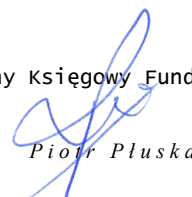
Nie wystąpiły.

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 31.12.2017 r., opublikowanej przez subfundusze MCI.CreditVentures 2.0 MCI i TechVentures 1.0 po dniu sporządzenia oficjalnej wyceny Private Equity Multifund FIZ na dzień 31.12.2017 r. Aktualizacja wyceny certyfikatów inwestycyjnych wpłynęła na wartość aktywów pod zarządzaniem funduszu na koniec roku oraz na wysokość stopy zwrotu za okres raportowy.

Warszawa, 22 lutego 2018 r.

Główny Księgowy Funduszy



Piotr Pluska



Warszawa, dnia 22 lutego 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Private Equity Multifund Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Jacek Popiołek

Prokurent


Wojciech Przesmycki

Pełnomocnik

