ANEKS NR 3
DO PROSPEKTU EMISYJNEGO PODSTAWOWEGO OBLIGACJI
MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
zarządzanego przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 sierpnia 2017 r.
(„**Prospekt**")

Terminy pisane wielką literą w niniejszym dokumencie mają znaczenie nadane im w Prospekcie.

Niniejszy Aneks nr 3 do Prospektu został sporządzony w związku z opublikowaniem na stronach internetowych Emitenta półrocznego połączonego sprawozdania finansowego MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonych w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. W ocenie Emitenta publikacja sprawozdań finansowych uznana została jako istotna zmiana Prospektu.

Poniżej prezentowane jest podsumowanie kluczowych pozycji bilansowych i wynikowych dla subfunduszy **MCI. TechVentures 1.0.** oraz **MCI.Euro Ventures 1.0.**:

1. Zestawienie zmian w aktywach netto dla subfunduszu **MCI.TechVentures 1.0.** w następujących okresach: 1.01.2018 – 30.06.2018; 1.01.2017 – 31.12.2017; 1.01.2017 – 30.06.2017:

dane w tys. zł	Okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Okres od 01-01-2016 do 31-12-2016 r.	Okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
Wartość aktywów netto na początek okresu	**864 301**	**990 248**	**990 248**
1. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	53 305	55 426	30 516
a) przychody z lokat netto	*-17 659*	*-26 787*	*-12 022*
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	*1 046*	*39 161*	*-6 564*
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	*69 918*	*43 052*	*49 102*
2. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-89 891	-181 373	-102 980
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	*0*	*99 550*	*743*
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	*-89 891*	*-280 923*	*-103 723*
3. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (1+2)	-36 586	-125 947	-72 464
Wartość aktywów netto na koniec okresu	**827 715**	**864 301**	**917 784**

Główną przyczyną spadku wartości aktywów netto subfunduszu TechVentures 1.0. w kwocie 36,6 mln zł w pierwszym półroczu 2018 roku były przeprowadzone wykupy certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 89,9 mln zł skompensowane głównie przez dodatni wynik z wyceny lokat w wysokości 69,9 mln zł. Całkowity wynik z operacji wyniósł w pierwszym półroczu 2018 roku 69,9 mln zł co stanowi wzrost o 20,8 mln zł wobec wyniku za pierwsze półrocze 2017 roku.

2. Zestawienie zmian w aktywach netto dla subfunduszu **MCI.EuroVentures 1.0.** w następujących okresach: 1.01.2018 – 30.06.2018; 1.01.2017 – 31.12.2017; 1.01.2017 – 30.06.2017:

dane w tys. zł	Okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Okres od 01-01-2016 do 31-12-2016 r.	Okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
Wartość aktywów netto na początek okresu	**842 271**	**789 807**	**789 807**
1. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	66 479	101 994	44 999
a) przychody z lokat netto	*-13 963*	*28 578*	*23 280*
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	*43 692*	*2 902*	*2 500*
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	*36 750*	*70 514*	*19 219*
2. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	22 977	-49 530	-15 630
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	*39 596*	*3 918*	*0*
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	*-16 619*	*-53 448*	*-15 630*
3. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (1+2)	89 456	52 464	29 369
Wartość aktywów netto na koniec okresu	**931 727**	**842 271**	**819 176**

Główną przyczyną wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu EuroVentures 1.0. w kwocie 89,5 mln zł w pierwszym półroczu 2018 roku były zrealizowany wynik ze zbycia lokat w kwocie 43,7 mln zł, dodatni wynik z wyceny lokat w kwocie 36,7 mln zł oraz dodatnie saldo emisji i wykupów certyfikatów inwestycyjnych w kwocie ok 23 mln zł, częściowo skompensowane kosztami subfunduszu. Całkowity wynik z operacji wyniósł w pierwszym półroczu 2018 roku 66,5 mln zł co stanowi wzrost o 21,5 mln zł wobec wyniku za pierwsze półrocze 2017 roku.

Biorąc powyższe pod uwagę, na mocy niniejszego Aneksu nr 3, wprowadza się następujące zmiany do Prospektu:

Zmiana nr 1:

1) **Na str. 10 pkt B.12 „Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku", uzupełnia się o:**

1) Dane dot. subfunduszu MCI.TechVentures 1.0

dane w tys. PLN	**2018-06-30**	**2017-12-31**	**2016-12-31**
Aktywa	1 038 009	925 826	1 024 674
Zobowiązania	210 294	61 525	34 426
Aktywa netto	827 715	864 301	990 248
Kapitał subfunduszu	424 827	514 718	696 091
Wynik z operacji	53 305	55 426	-27 958
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 253 252	3 640 984	4 752 071
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	254,43	237,38	208,38
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	16,39	15,22	-5,88

Źródło: roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.; roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r., półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.

2) Dane dot. subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0

dane w tys. PLN	**2018-06-30**	**2017-12-31**	**2016-12-31**
Aktywa	1 084 624	1 075 401	978 423
Zobowiązania	152 897	233 130	188 616
Aktywa netto	931 727	842 271	789 807
Kapitał subfunduszu	423 592	400 615	450 145
Wynik z operacji	66 479	101 994	-53 238
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 629 135	3 548 634	18 846
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	256,74	237,35	41 908,49
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	18,32	28,74	-2 824,90

Źródło: roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.; roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r., półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.

3) Dane dot. Funduszu

dane w tys. PLN	**2018-06-30**	**2017-12-31**	**2016-12-31**
Aktywa	2 122 633	2 001 227	2 003 097
Zobowiązania	363 191	294 655	223 042
Aktywa netto	1 759 442	1 706 572	1 780 055
Kapitał Funduszu	848 419	915 333	1 146 236
Wynik z operacji	119 784	157 420	-81 196

Źródło: roczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.; roczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.; półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.

Zmiana nr 2:

1) **Na str. 11 pkt B.13 „Opis wydarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności emitenta", uzupełnia się o:**

Po dniu 30 czerwca 2018 r. nie miały miejsca wydarzenia, które miałyby istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta.

Zmiana nr 3:

1) Na str. 310 pkt 13.5 „Śródroczne i inne informacje finansowe", uzupełnia się o:

Po dacie ostatniego zbadanego rocznego połączonego sprawozdania Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań Subfunduszy Emitent opublikował następujące śródroczne dane finansowe:

1) półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.TechVentures za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.;

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZU MCI.TECHVENTURES 1.0 MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYNY ZAMKNIĘTY ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures FIZ, na które składa się:

A. **Zestawienie lokat o łącznej wartości 1.013.109 tys. zł. według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**

B. **Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 827.715 tys. zł.**

C. **Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 53.305 tys. zł.**

D. **Zestawienie zmian w aktywach netto.**

E. **Rachunek przepływów pieniężnych.**

F. **Noty objaśniające.**

G. **Informacja dodatkowa.**

W imieniu Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures FIZ, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentowane przez:

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis
Członek Zarządu

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu

Maciej Kowalski
Członek Zarządu

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych– PKO BP Finat Sp. z o.o.:

Agnieszka Surmacka
Prezes Zarządu
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Iwona Czułada
Wiceprezes Zarządu
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, 13 sierpnia 2018 r.

A. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2018 roku (dane wyrażone w tys. zł)

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 30-06-2018 r.			Wartość na dzień 31-12-2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma	**764 383**	**1 013 109**	**97,61%**	**732 020**	**912 048**	**98,52%**
Akcje	230 705	147 077	14,17%	227 088	148 672	16,06%
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	17 305	1,67%	0	21 990	2,38%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	490 127	830 281	79,99%	441 936	704 991	76,15%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności	43 551	18 446	1,78%	41 996	15 394	1,66%
Weksle	0	0	0,00%			
Depozyty	0	0	0,00%	21 000	21 001	2,27%
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%

** Instrumenty pochodne o ujemnej wycenie prezentowane są w bilansie w zobowiązaniach .*

Niniejszą tabelę należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					**0**	**0**	**0,00%**
Aktywny rynek regulowany					**80 019**	**26 155**	**2,52%**
windeln.de AG (DE000WNDL110)	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	4 747 982	Niemcy	80 019	26 155	2,52%
Nienotowane na aktywnym rynku					**150 686**	**120 922**	**11,65%**
Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	2 517 704	Polska	10 848	0	0,00%
Frisco S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	13 258 597	Polska	31 415	60 010	5,78%
Geewa a.s.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	238 574	Czechy	13 517	3 858	0,37%
Optizen Labs S.A. seria E	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	1 666 667	Polska	1 000	0	0,00%
Auctionata AG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	194 868	Niemcy	45 833	0	0,00%
Tatilbudur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	510 000	Turcja	48 073	57 054	5,50%
Suma:					**230 705**	**147 077**	**14,17%**

INSTRUMENTY POCHODNE*	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy*) (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na aktywnym rynku						**20**		**17 305**	**1,67%**
Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Cypr	Udziały Blacksquare Investments Limited	1	0	3 418	0,33%
Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Wearco Sp. z o.o.	Polska	Udziały Wearco Sp. z o.o.	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Shld Limited (travelata.ru)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	Udziały Shld Limited	1	0	3 068	0,30%
Opcja preferred return Geewa A.S.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GEEWA A.S.	Czechy	Akcje Geewa A.S.	1	0	477	0,05%
Opcja preferred return Oktogo Group	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	OKTOGO Group	Cypr	Udziały Oktogo Holding Limited	1	0	0	0,00%
Opcja Konwersji Pożyczki Oktogo Group	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	OKTOGO Group	Cypr	Pożyczka Oktogo Holding Limite	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Asgoodasnew Electronics Gmbh	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ASGOODASNEW ELECTRONICS Gmbh	Niemcy	Udziały Asgoosasnew electronic	1	0	6 342	0,61%

INSTRUMENTY POCHODNE*	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy*) (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Opcja preferred return GameDesire Group Sp o.o.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANYMEDE SP. Z O.O.	Polska	Udziały GameDesire Group Sp o.o.	1	0	7 390	0,71%
Opcja preferred return Auctionata AG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Udziały Auctionata AG	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return. Gett	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETT	Cypr	Udziały Gett	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Azimo Ltd Azimo Ltd	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AZIMO LTD	Wielka Brytania	Akcje Azimo Ltd Azimo Ltd seria B	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Morele.Net Sp. z o.o.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MORELE.NET SP. Z O.O.	Polska	Udziały Morele.net Sp. z o.o.	1	0	962	0,09%
Opcja preferred return Uab Pigu	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UAB PIGU	Litwa	Udziały Uab Pigu	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Uab Pigu	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UAB PIGU	Litwa	Udziały Uab Pigu	1	0	-4 352	-0,42%
Opcja preferred return Izettle AB	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	IZETTLE AB	Szwecja	Udziały iZettle AB	1	0	0	0,00%
Opcja konwersji pożyczki SHLD Limited (Travelata.ru)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	Pożyczka SHLD Limited	1	0	0	0,00%

INSTRUMENTY POCHODNE*	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy*) (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Opcja konwersji pożyczki Auctionata AG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Pożyczka Auctionata AG	1	0	0	0,00%
Opcja konwersji pożyczki Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Cypr	Pożyczka Auctionata AG	1	0	0	0,00%
Opcja konwersji pożyczki Asgoodasnew Electronics Gmbh	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ASGOODASNEW ELECTRONICS Gmbh	Niemcy	Pożyczka Asgoodasnew Electronics Gmbh	1	0	0	0,00%
Opcja konwersji pożyczki Geewa A.S.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GEEWA A.S.	Czechy	Pożyczka Geewa A.S.	1	0	0	0,00%
Suma:								**17 305**	**1,67%**

**) Ujemna wycena wartości instrumentów pochodnych w bilansie prezentowana jest w zobowiązaniach Subfunduszu.*

W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych odnoszących się do innego niż pro rata podziału środków przy sprzedaży lub likwidacji spółki. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MCI.Immoventures Sp. z o.o.	MCI.Immoventures Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0,00%
Belysio Sp. z o.o.	BELYSIO Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	652	1 100	0	0,00%
BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET Sp. Zoo	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00%

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Morele.net Sp. z o.o.	Morele.Net Sp. Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 308	17 516	104 902	10,11%
Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 786	42 941	99 538	9,59%
Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	2 945	0,28%
GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.Co Sp. Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 222	8 380	0	0,00%
SHLD Limited seria A1	SHLD Limited (Travelata.Ru)	Paphos	Cypr	299 911	2 133	3 196	0,31%
SHLD Limited seria A2	SHLD Limited (Travelata.Ru)	Paphos	Cypr	2 059 736	17 676	21 948	2,11%
Oktogo Holding Limited	Oktogo Group	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00%
GameDesire Group Sp o.o.	Ganymede Sp. z o.o.	Kraków	Polska	946	25 155	4 620	0,45%
Asgoosasnew electronic	Asgoodasnew Electronics Gmbh	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	17 845	1,72%
Gett	Gett	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	113 794	10,96%
AZIMO LTD seria B	Azimo Ltd	Londyn	Wielka Brytania	6 329 988	23 670	26 513	2,55%
AZIMO LTD seria C	Azimo Ltd	Londyn	Wielka Brytania	1 025 373	4 028	4 295	0,41%
Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited / Kupivip	Limasosol	Cypr	53 088	59 947	31 875	3,07%
Blacksquare Investments Limited SERIA A	Blacksquare Investments Limited / Kupivip	Limasosol	Cypr	31 176	19 246	18 719	1,80%

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Blacksquare Investments Limited SERIA B	Blacksquare Investments Limited / Kupivip	Limasosol	Cypr	3 680	2 268	2 209	0,21%
UAB PIGU	Uab Pigu	Wilno	Litwa	52 832	49 501	130 546	12,58%
iZettle AB	Izettle Ab	Sztokholm	Szwecja	113 821	43 886	148 920	14,35%
MARKET INVOICE LTD	Market Invoice	Londyn	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	29 562	2,85%
AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	280	17	17	0,00%
TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	Telematics Technologies Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	876	311	31 397	3,03%
Dooboo Holding Limited	Dooboo Holding Limited	Limassol	Cypr	3 608 415	36 569	37 440	3,61%
Suma:					**490 127**	**830 281**	**79,99%**

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka_BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET sp. Zoo	Polska	2016-08-31	pieniężne	0	1	10	0	0,00%
Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2017-12-02	pieniężne	749	1	2 506	0	0,00%
Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2016-04-10	pieniężne	29	1	108	0	0,00%
Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 404	0	0,00%
Pożyczka SHLD Limited	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2018-12-31	pieniężne	946	1	3 741	4 906	0,47%

Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 597	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_2 transza	Auctionata AG	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	200	1	877	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_3 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	800	1	3 502	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_4 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 573	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_5 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 611	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_6 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	302	1	1 298	0	0,00%
Pożyczka SHLD Limited_2 transza	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2018-12-31	pieniężne	946	1	3 919	4 412	0,43%
Pożyczka Auctionata AG_7 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	1 500	1	6 733	0	0,00%
Pożyczka Blacksquare 1	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Cypr	2019-03-20	pieniężne	643	1	2 752	3 087	0,30%
Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmBh	Asgoodasnew Electronics Gmbh	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	100	1	427	457	0,04%
Pożyczka Frisco S.A.	Frisco S.A.	Polska	2018-12-31	pieniężne	4 000	1	4 000	4 058	0,39%
Pożyczka Geewa A.S.	Geewa A.S.	Czechy	2019-12-31	pieniężne	348	1	1 493	1 526	0,15%
Suma:							**43 551**	**18 446**	**1,78%**

TABELE DODATKOWE

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

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

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w Art. 107 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy	0	0,00
Suma:	**0**	**0,00**

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

B. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2018 roku.

(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonej w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł)

l.p.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
I.	**Aktywa**	**1 038 009**	**925 826**
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 879	9 523
2)	Należności	4 662	1 220
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 155	35 490
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	991 306	879 514
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	7	79
II.	**Zobowiązania**	**210 294**	**61 525**
III.	**Aktywa netto (I - II)**	**827 715**	**864 301**
IV.	**Kapitał subfunduszu**	**424 827**	**514 718**
1)	Kapitał wpłacony	930 246	930 246
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-505 419	-415 528
V.	**Dochody zatrzymane**	**156 527**	**173 140**
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-195 710	-178 051
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	352 237	351 191
VI.	**Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia**	**246 361**	**176 443**
VII.	**Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)**	**827 715**	**864 301**
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	**3 253 252**	**3 640 984**
	seria A	731 948	760 826
	seria A1	0	0
	seria A2	41 529	47 477
	seria B	32 335	35 328
	seria B1	14 494	16 752
	seria B2	26 089	29 588
	seria C	306 840	386 074
	seria C1	2 368	2 605
	seria C2	8 383	9 456
	seria D	124 996	210 027
	seria D1	27 613	32 247
	seria D2	2 947	2 947
	seria E	49 004	57 354
	seria E1	0	0
	seria E2	6 056	6 372
	seria F1	88 824	99 245
	seria F2	700	700
	seria G1	80 333	93 824
	seria H	0	0

l.p.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria H1	51 886	58 808
	Seria H2	2 056	2 219
	seria I	1 347	5 387
	seria I1	60 429	70 285
	seria I2	842	842
	seria J	6 332	6 332
	seria J1	119 374	134 045
	seria J2	747	747
	seria K	2 211	4 422
	seria K1	56 076	63 956
	seria L	6 440	7 330
	seria L1	27 713	31 798
	seria Ł2	191 357	191 357
	seria M	7 970	10 895
	seria M1	12 622	13 582
	seria M2	191 357	191 357
	seria N	11 507	16 727
	seria N1	82 538	87 652
	seria O	43 950	43 950
	seria O1	81 052	88 253
	seria P	85 711	85 711
	seria P1	77 978	85 694
	seria R	24 896	24 896
	seria R1	26 045	29 190
	seria S	26 527	26 527
	seria S1	57 405	63 341
	seria T	22 870	25 393
	seria T1	142 060	161 502
	seria U	24 567	29 388
	seria U1	27 893	31 915
	seria W	9 923	11 974
	seria W1	60 425	65 139
	seria Y	40 814	46 526
	seria Y1	31 514	33 940
	seria Z	10 410	10 760
	seria Z1	81 949	88 322
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na poszczególne serie		
	seria A	237,17	221,11
	seria A1	0,00	0,00
	seria A2	266,92	249,59
	seria B	237,01	221,09
	seria B1	251,49	235,16
	seria B2	270,16	252,62
	seria C	236,98	221,09

l.p.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria C1	254,19	237,69
	seria C2	268,75	251,30
	seria D	236,92	221,09
	seria D1	255,09	238,52
	seria D2	267,68	250,30
	seria E	234,83	219,05
	seria E1	0,00	0,00
	seria E2	285,51	269,03
	seria F1	259,69	242,83
	seria F2	278,59	262,92
	seria G1	258,12	241,36
	seria H	0,00	0,00
	seria H1	261,07	244,11
	Seria H2	277,80	262,17
	seria I	217,94	203,79
	seria I1	262,87	245,80
	seria I2	285,39	269,33
	seria J	237,07	221,40
	seria J1	263,10	246,02
	seria J2	285,80	269,72
	seria K	196,86	184,07
	seria K1	264,93	247,73
	seria L	221,81	207,40
	seria L1	264,73	247,54
	seria Ł2	281,25	267,06
	seria M	224,84	210,02
	seria M1	264,25	247,09
	seria M2	281,25	267,06
	seria N	243,76	227,96
	seria N1	264,68	247,49
	seria O	247,39	230,76
	seria O1	264,73	247,54
	seria P	260,30	242,80
	seria P1	263,80	246,67
	seria R	257,05	239,77
	seria R1	261,16	244,20
	seria S	257,16	239,87
	seria S1	266,99	249,66
	seria T	249,03	232,86
	seria T1	266,97	249,64
	seria U	250,80	234,52
	seria U1	263,72	246,60
	seria W	247,95	231,85
	seria W1	267,49	250,12

l.p.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria Y	245,68	229,72
	seria Y1	266,99	249,65
	seria Z	251,77	235,43
	seria Z1	267,40	250,04

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

C. <u>Rachunek wyniku z operacji</u>

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł).

l.p	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
I.	**Przychody z lokat**	**819**	**3 385**	**2 322**
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2.	Przychody odsetkowe	817	2 753	1 954
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	632	368
5.	Pozostałe	2	0	0
II.	**Koszty subfunduszu**	**18 478**	**30 172**	**14 344**
1.	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 194	26 241	12 453
2.	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	39	78	41
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	104	231	117
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	29	47	25
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	122	145	71
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	0	0	0
8.	Usługi prawne	405	308	101
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	1 996	1 779	707
11.	Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	344	0	0
13.	Pozostałe, w tym:	1 245	1 343	829
	koszty poręczenia kredytów	423	851	417
III.	**Koszty pokrywane przez towarzystwo**	**0**	**0**	**0**
IV.	**Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)**	**18 478**	**30 172**	**14 344**
V.	**Przychody z lokat netto (I-IV)**	**-17 659**	**-26 787**	**-12 022**
VI.	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**70 964**	**82 213**	**42 538**
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 046	39 161	-6 564
	- z tytułu różnic kursowych	1	84	42

l.p	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	69 918	43 052	49 102
	- z tytułu różnic kursowych	22 674	-53 280	-36 734
VII.	**Wynik z operacji (V+-VI)**	**53 305**	**55 426**	**30 516**
	Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikaty danej serii			
	Bez podziału na serie	16,39	15,22	7,13
	seria A	15,27	14,18	7,79
	seria A1	0,00	0,00	3,56
	seria A2	17,19	16,01	8,82
	seria B	15,26	14,18	7,79
	seria B1	16,20	15,08	8,31
	seria B2	17,40	16,20	8,92
	seria C	15,26	14,18	7,79
	seria C1	16,37	15,24	8,40
	seria C2	17,31	16,11	8,88
	seria D	15,26	14,18	7,79
	seria D1	16,43	15,30	8,43
	seria D2	17,24	16,05	8,84
	seria E	15,12	14,05	7,72
	seria E1	0,00	0,00	-
	seria E2	18,39	17,25	9,50
	seria F1	16,72	15,57	8,58
	seria F2	17,94	16,86	9,32
	seria G1	16,62	15,48	8,53
	seria H	0,00	0,00	-
	seria H1	16,81	15,65	8,62
	Seria H2	17,89	16,81	9,30
	seria I	14,04	13,07	7,20
	seria I1	16,93	15,76	8,68
	seria I2	18,38	17,27	-
	seria J	15,27	14,20	7,81
	seria J1	16,94	15,78	8,69
	seria J2	18,41	17,30	-
	seria K	12,68	11,80	6,50
	seria K1	17,06	15,89	8,75
	seria L	14,28	13,30	7,33
	seria L1	17,05	15,87	8,74
	seria Ł2	18,11	17,13	-
	seria M	14,48	13,47	7,41
	seria M1	17,02	15,85	8,73
	seria M2	18,11	17,13	-
	seria N	15,70	14,62	8,05
	seria N1	17,05	15,87	8,74

l.p	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
	seria O	15,93	14,80	8,13
	seria O1	17,05	15,87	8,74
	seria P	16,76	15,57	8,56
	seria P1	16,99	15,82	8,71
	seria R	16,55	15,38	8,45
	seria R1	16,82	15,66	8,63
	seria S	16,56	15,38	8,45
	seria S1	17,19	16,01	8,82
	seria T	16,04	14,93	8,23
	seria T1	17,19	16,01	8,82
	seria U	16,15	15,04	8,28
	seria U1	16,98	15,81	8,71
	seria W	15,97	14,87	8,19
	seria W1	17,23	16,04	8,84
	seria Y	15,82	14,73	8,12
	seria Y1	17,19	16,01	8,82
	seria Z	16,21	15,10	8,32
	seria Z1	17,22	16,03	8,83
	Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
	Bez podziału na serie	**16,39**	**15,22**	**7,13**

Dla celów kalkulacji wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny przyjęto wynik z operacji oraz liczbę certyfikatów inwestycyjnych na koniec okresu sprawozdawczego.
Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

D. <u>Zestawienie zmian w aktywach netto</u>

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł)

l.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018r.	Wartość za okres od 01-01-2017 do 31-12-2017r.
I.	**Zmiana wartości aktywów netto**		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	864 301	990 248
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	53 305	55 426
	a) przychody z lokat netto	-17 659	-26 787
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 046	39 161
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	69 918	43 052
3	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	53 305	55 426
4	Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0

l.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018r.	Wartość za okres od 01-01-2017 do 31-12-2017r.
	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)	-89 891	-181 373
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	0	99 550
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-89 891	-280 923
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-36 586	-125 947
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	827 715	864 301
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	838 531	933 993
II	**Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych**		
1.	Zmiana liczby certyfikatów w okresie sprawozdawczym:		
	Bez podziału na serie	-387 732	-1 111 087
	a) Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	387 222
	b) Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	387 732	1 498 309
	c) Saldo zmian	-387 732	-1 111 087
2.	Zmiana liczby certyfikatów od początku działalności subfunduszu:		
	Bez podziału na serie	3 253 252	3 640 984
	a) Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 731 144	5 731 144
	b) Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 477 892	2 090 160
	c) Saldo zmian	3 253 252	3 640 984
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 253 252	3 640 984
III	**Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny**		
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	237,38	208,38
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	254,43	237,38
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	14,48%	13,92%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*	235,96	207,18
		2018-04-30	2017-02-09
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*	261,43	237,38
		2018-05-31	2017-12-31
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*	254,35	237,38
		2018-06-30	2017-12-31

l.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018r.	Wartość za okres od 01-01-2017 do 31-12-2017r.
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	254,43	237,38
IV	**Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:**	**4,44%**	**3,23%**
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,41%	2,81%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,03%	0,02%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,02%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0

** Wartość oficjalnej wyceny Subfunduszu potwierdzona przez Depozytariusza.*
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

E. <u>Rachunek przepływów pieniężnych</u>

Sporządzony dla MCI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku.
(dane wyrażone w tys. zł)

l.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)**	**-50 798**	**58 196**	**64 695**
I.	**Wpływy**	**76 140**	**152 150**	**104 470**
1.	Z tytułu posiadanych lokat	125	987	939
2.	Z tytułu zbycia składników lokat	75 335	151 034	103 531
a)	Depozyty	66 000	17 500	12 500
3.	Pozostałe	680	129	0
II.	**Wydatki**	**126 938**	**93 954**	**39 775**
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat	106 361	67 318	25 881
a)	Depozyty	45 000	38 500	12 500
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	15 620	24 879	12 598
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	41	74	50
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	124	226	131
7.	Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	103	126	65
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	0	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	373	417	267
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0

l.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
12.	Pozostałe	4 316	914	783
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)**	**57 154**	**-50 793**	**-56 321**
I.	**Wpływy**	196 165	**182 602**	**47 954**
1.	Z tytułu zbycia wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	116 751	17 954
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	176 830	30 000	30 000
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	0	0	0
6.	Pozostałe, w tym:	19 335	35 851	0
	- z tytułu wyemitowanych obligacji	19 335	35 851	0
II.	**Wydatki**	**139 011**	**233 395**	**104 275**
1.	Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	87 003	41	103 592
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	49 002	30 000	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	1 612	34	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7.	Odsetki	618	1 350	662
8.	Pozostałe, w tym:	776	41	21
	- z tytułu poręczenia kredytów	616	0	0
C.	**Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych**	**59**	**-4**	**-6**
D.	**Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)**	**6 356**	**7 403**	**8 368**
E.	**Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego**	**9 523**	**2 120**	**2 120**
F.	**Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego**	**15 879**	**9 523**	**10 488**

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

F. <u>Noty objaśniające</u>

Wartości w tabelach podano w tys. zł

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Subfunduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 1355 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Towarzystwo dokonuje subiektywnych ocen i przyjmuje pewne założenia wpływające na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań, a także kwoty przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Szacunki takie są dokonywane w oparciu o najlepszą wiedzę Towarzystwa, tj. w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku czy też inne czynniki

uważane za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie informacji pochodzących z aktywnego rynku. Dokonywane szacunki oraz założenia podlegają regularnym przeglądom ze strony Towarzystwa, które ocenia czy w przypadku poszczególnych składników lokat nie należałoby rozpoznać np. utraty wartości i odpowiednio odpisu aktualizującego.

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek włącznie.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze".
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.

19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji składniki lokat w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.

23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wyemitowanych przez Subfundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.

2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.

3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
   3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
   3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom

oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
3.3. Depozyty lokowane przez Subfundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.
3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Subfundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Subfundusz ma dostęp.
Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

3.6.1. **Niezmienność wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji:** Subfundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszym okresie od momentu ostatniej inwestycji. Jednak inwestycje są monitorowane na bieżąco, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w pierwszym okresie od momentu inwestycji wystąpią istotne zdarzenia, które według Subfunduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Subfundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny. Co do zasady Subfundusz stosuje następujące okresy wyceny przedsiębiorstw metodą środków zainwestowanych oraz ewentualnie ostatniej transakcji porównywalnej w podziale na etapy rozwoju spółek:

- Spółki rozwinięte (buy-out) – do 1 roku,
- Spółki na etapie wzrostu (growth) - od 1 do 2 lat,

Spółki na wczesnym etapie rozwoju (Start-up/Seed) –od 3 do 5 lat.

3.6.2. **Przeszacowania (aktualizacja wartości):**

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

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

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

*3.6.3.2.***Porównawcza:** określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników brane są pod uwagę mediany zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając takie wskaźnik odpowiednio przez zyski czy sprzedaż wycenianej Spółki otrzymujemy jego aktualne wyceny rynkowe. W dalszej kolejności, do ostatecznego wyniku wyceny, przyjmowana jest średnia ważona wyliczonych wartości (w przypadku, gdy wycena spółki obliczona przy pomocy danego wskaźnika istotnie odbiega od wyceny określonej przy pomocy pozostałych wskaźników, możliwe jest zmniejszenie wagi lub wyłączenie danego wskaźnika z analizy). Obliczona w ten sposób wartość dodatkowo obniżana jest o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto za brak płynności związane z inwestycją w spółkę prywatną odzwierciedla mniejsze możliwości sprzedania udziałów przez właścicieli, z powodu braku istniejącego rynku na udziały w spółkach prywatnych. Jego wartość zawiera się w granicach od 5 do 30%. Wysokość dyskonta uzależniona jest między innymi od

zaawansowania prac związanych z wprowadzeniem spółki do publicznego obrotu lub sprzedażą do innego inwestora finansowego, strategicznego lub branżowego.

*3.6.3.3.***Skorygowanych aktywów netto:** określenie wartości godziwej aktywów netto spółki poprzez dokonanie korekt pozycji bilansowych dopasowujących ich wartości księgowe do wartości rynkowych,

*3.6.3.4.***Dochodowa:** wycena przedsiębiorstwa dokonywana jest w oparciu o wartość przewidywanych wolnych przepływów pieniężnych, jakie podmiot ten będzie generował w przyszłości lub o ile istnieją do tego przesłanki pozostać przy metodzie:

*3.6.3.5.***Środków zainwestowanych**: wycena oparta jest wówczas na cenie za udział w ramach nowej lub kolejnej rundy finansowania kapitału własnego, która odbyła się w ostatnim czasie z uwzględnieniem kursu walutowego przypadającego na moment wyceny w przypadku inwestycji w walucie obcej.

Wybór odpowiedniej metody wyceny akcji oraz udziałów podmiotów nienotowanych na aktywnych rynkach Subfundusz uzależnia od takich czynników jak:

- Etap rozwoju spółki,
- Zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA, Przychodów,
- Dostępność informacji dotyczących spółek porównywalnych,
- Charakterystyka branży, w której działa spółka,
- Dostępność rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa spółka,
- Informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynków finansowych,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

W przypadku kiedy istnieje kilka metod wyceny, których użycie wydaje się zasadne w badanych okolicznościach, można posłużyć się kilkoma metodami. Wykorzystanie kilku metod wyceny pozwala lepiej oszacować wartość spółki. Wybór ostatecznej metody wyceny należy uzależnić od czynników wymienionych powyżej, jak również innych czynników, które mogą być istotne z punktu widzenia ustalenia wartości spółki. Stosowane przez Subfundusz metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. W przypadku posługiwania się kilkoma metodami wyceny stosuje się średnią arytmetyczną poszczególnych wycen do obliczenia ostatecznej wyceny spółki.

3.6.4. Bardzo ważnym elementem dodatkowym wpływającym na wycenę jest **opcja preferred return:** Subfundusz inwestując głównie w przedsiębiorstwa w początkowej fazie rozwoju charakteryzujące się podwyższonym ryzykiem stara się negocjować parametry transakcji w taki sposób, by chronić zainwestowany kapitał. Możliwość taką dają tzw. opcje preferred return, tzn. opcje które dają Subfunduszowi prawo pierwszeństwa do odzyskania w całości zainwestowanych środków w momencie wyjścia inwestycji przed innymi inwestorami (obecnymi jak i nowymi). W ramach negocjacji, oprócz prawa do otrzymania zwrotu zainwestowanego kapitału, opcje takie bardzo często dają Subfunduszowi prawo do otrzymania dodatkowych środków pozwalających osiągnąć z góry określony minimalny poziom zwrotu z inwestycji w określonym horyzoncie inwestycyjnym (IRR).

3.7. Wartość godziwą instrumentów pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się z zastosowaniem powszechnie znanych i stosowanych modeli estymacji, takich jak np. model Black'a – Scholes'a, metoda różnic skończonych. W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie pełnego modelu wyceny, w tym w szczególności w odniesieniu do instrumentów pochodnych typu 'preferred return' wynikających z umów inwestycyjnych, instrument pochodny wycenia się według wartości wewnętrznej.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a cena sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty

oryginalnej odpowiednim kursem (informacje w notach).

8. Zgodnie z zapisami Statutu Subfunduszu i warunkami emisji Subfundusz wydał certyfikaty serii A1. Certyfikaty te nie zostały opłacone w całości i podlegają opłaceniu stosownie do terminów określonych w Statucie Subfunduszu. Zgodnie z art.137 ust. 7 Ustawy certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone stanowią należność Subfunduszu i prezentowane są w jego aktywach oraz ujmowane są jako kapitał wpłacony. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku certyfikatów nie w pełni opłaconych prezentowana jest początkowo według wartości emisyjnej stosownie do warunków emisji. Następnie certyfikaty te partycypują w dochodach Subfunduszu, przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu oraz w tych kosztach Subfunduszu, które obciążają wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfunduszem, wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii.
Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku pozostałych certyfikatów (w pełni opłaconych) nie uwzględnia należności z tytułu nieopłaconych certyfikatów.
Wycena wartości aktywów netto na certyfikat jest przeprowadzana zgodnie z procedurą wyliczenia wartości aktywów netto na certyfikat podlegającej uzgodnieniu z Depozytariuszem oraz stosownie do warunków emisji.

NOTA - 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

l.p.	NALEŻNOŚCI	2018-06-30	2017-12-31
1.	Z tytułu zbytych lokat	0	0
2.	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3.	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4.	Z tytułu dywidend	0	0
5.	Z tytułu odsetek	0	0
6.	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7.	Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8.	Pozostałe, w tym:	**4 662**	**1 220**
	- z tytułu subskrypcji	4 476	625
	- refaktury kosztów due diligence	155	487
	SUMA:	**4 662**	**1 220**

NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

l.p.	ZOBOWIĄZANIA	2018-06-30	2017-12-31
1.	Z tytułu nabytych aktywów	0	1
2.	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3.	Z tytułu instrumentów pochodnych	4 352	3 998
4.	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5.	Z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 757	34
6.	Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
7.	Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
8.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	56 103	36 230
9.	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	86 984	12 525
10.	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	54 003	0
11.	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	657	851
12.	Z tytułu rezerw, w tym:	6 438	7 886
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	6 049	6 279
	- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	0	1 195

	- pozostałe rezerwy	389	413
13.	Pozostałe składniki zobowiązań	0	0
	SUMA:	**210 294**	**61 525**

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		15 879		9 523
ALIOR BANK		628		8 460
EUR	1	5	6	26
PLN	623	623	8 434	8 434
BANK MILLENNIUM				53
PLN			53	53
RAIFFEISEN BANK POLSKA SA		15 251		1 010
EUR	3 379	14 739	1	5
PLN	512	512	1 005	1 005

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Wartości za okres 01-01-2018 – 30-06-2018		Wartości za okres 01-01-2017 - 31-12-2017		Wartości za okres 01-01-2017 - 30-06-2017	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*		10 480		12 467		3 508
EUR	494	2 154	97	416	-94	-399
PLN	8 326	8 326	12 051	12 051	3 907	3 907

*Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu środków pieniężnych i depozytów overnight w dni wycen oficjalnych Subfunduszu

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka
Na dzień 30 czerwca 2018 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały niepłynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

b. Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Subfundusz ma ograniczoną kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego wahania kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.

c. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji – inwestycje Subfunduszu w spółki portfelowe są objęte ryzykiem wzrostu konkurencyjności, spadku popytu na rynku, wahania kursów walut, a także innych ryzyk, jak np. ryzyka kredytowego kontrahentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności tych spółek. Dodatkowo, spółki portfelowe mogą wymagać znaczących dodatkowych nakładów kapitałowych i dodatkowego finansowania przez banki, aby wspomóc ich rozwój lub refinansować dotychczasowe zobowiązania kredytowe. Warunki, na jakich udzielane jest takie dofinansowanie mogą nie być korzystne.

d. Ryzyko płynności - portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera niepłynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Subfundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Subfunduszu.
W konsekwencji Subfundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.

e. Ryzyko stopy procentowej – jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.

f. Ryzyko kredytowe - ryzyko niewypłacalności kontrahentów związane z trwałą lub czasową utratą przez kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożliwością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej kontrahenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne kontrahenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Pogorszenie się kondycji finansowej kontrahenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego kontrahenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

g. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

h. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się ma wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

i. Ryzyko modeli wyceny i szacunków - na dzień 30 czerwca 2018 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały, nienotowane składniki lokat, wyceniane przy zastosowaniu modeli przedstawionych w polityce rachunkowości Funduszu wynikającej ze Statutu Funduszu oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny zależy przede

wszystkim od rodzaju i etapu inwestycji, a także wymaga dokonania przez Zarząd Towarzystwa osądów i szacunków dotyczących wyboru właściwego modelu i jego parametrów oraz przyjęcia założeń co do przewidywanych przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne. Założenia te poddawane są bieżącej weryfikacji i wynikają z dotychczasowych doświadczeń i przewidywanych zdarzeń. Przyjęcie nieodpowiednich modeli i innych założeń może wpływać na wycenę składników lokat na dzień bilansowy, a cena, po jakiej składnik lokat zostanie sprzedany w ramach konkretnej transakcji pomiędzy określonymi stronami i w określonym dniu, może różnić się od wyceny dzień bilansowy.

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

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku stanowiły 95,09 % aktywów Subfunduszu.

RYZYKA	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	**215 535**	**27 919**
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	18 446	15 394
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej ***)	197 089	12 525
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	**56 292**	**69 128**
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń ****)	56 292	69 128
Środki pieniężne	15 879	9 523
Depozyty	0	21 001
Należności	4 662	1 220
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	17 305	21 990
Wierzytelności	18 446	15 394
Weksle	0	0
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	**712 014**	**570 794**
środki pieniężne w EUR	14 744	31
instrumenty pochodne	8 953	12 166
akcje spółek mających siedzibę za granicą	87 067	88 662
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	586 862	457 576
Wierzytelności od podmiotów mających siedzibę za granicą	14 388	12 359

*)Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stało kuponowe, weksle oraz wierzytelności o stałym oprocentowaniu.
**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmienno kuponowe, instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy oraz wierzytelności o zmiennym oprocentowaniu.
***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki.
****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), pożyczek, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.
*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat i innych składników bilansu.

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

a) Wprowadzenie ograniczeń inwestycyjnych określających maksymalne zaangażowanie w danego typu lokatę oraz bieżące monitorowanie poziomu zaangażowania,

b) Wymaganie ustanowienia zabezpieczeń udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji, za wyjątkiem sytuacji, gdy łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

- sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
- zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
- partner transakcji będzie wiarygodny;

c) Wprowadzenie maksymalnych poziomów zadłużenia Subfunduszu oraz ograniczenie możliwości zaciągania długu jedynie do kredytów bankowych oraz emisji obligacji.

d) Dokonywanie analizy ekonomicznej każdego składnika lokat (w szczególności nienotowanego na rynku publicznym), identyfikację ryzyk oraz dostosowywanie docelowego poziomu zaangażowania w daną lokatę do wyników przeprowadzonej analizy na etapie przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 30-06-2018 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	3 418	-	-	-	-
Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Shld Limited (travelata.ru) - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	3 068	-	-	-	-
Opcja preferred return Geewa A.S. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	477	-	-	-	-
Opcja preferred return Oktogo Group - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja Konwersja Pożyczki Oktogo Group - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Asgoodasnew Electronics Gmbh - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	6 342	-	-	-	-
Opcja preferred return GameDesire Group Sp o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	7 390	-	-	-	-
Opcja preferred return Auctionata AG - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Gett - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Azimo Ltd Azimo Ltd - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 30-06-2018 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja preferred return Morele.Net Sp. z o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	962	-	-	-	-
Opcja preferred return Uab Pigu - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Uab Pigu - bezterminowa	Krótka	opcja sprzedaży	zarządzanie portfelem lokat	-4 352	-	-	-	-
Opcja preferred return Izettle AB - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki SHLD Limited (Travelata.ru) - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Auctionata AG - konwersja pożyczki - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP- bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Asgoodasnew Electronics Gmbh - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Geewa A.S - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Suma:				**17 305**	-	-		-

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

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

***) Jeżeli nie wskazano inaczej, ostateczny termin wykonania instrumentu pochodnego upływa w momencie sprzedaży akcji/udziałów przez Subfundusz.

W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych wprowadzający decyzyjność po stronie Subfunduszu odnośnie jego wykonania, zawsze korzystny dla Subfunduszu. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2017 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja konwersji pożyczki Asgoodasnew Electronics Gmbh - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Asgoodasnew Electronics Gmbh - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	5 219	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Auctionata AG - konwersja pożyczki - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Auctionata AG - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Azimo Ltd Azimo Ltd - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	11 900	-	-	-	-
Opcja preferred return Ganymede Group Sp. z o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	3 061	-	-	-	-
Opcja preferred return Geewa A.S - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	435	-	-	-	-
Opcja preferred return Gett - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Blacksquare Investments Limited - opcja konwersji pożyczki- Bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2017 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja preferred return iZettle - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return SHLD Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	2 501	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	286	-	-	-	-
Opcja preferred return UAB Pigu - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return UAB Pigu - pozycja krótka	krótka	opcja sprzedaży	zarządzanie portfelem lokat	-2 956	-	-	-	-
Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
preferred return Morele.net - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	1 544	-	-	-	-
Suma:				**21 990**				

NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz dzień 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie posiadał zawartych transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

KREDYTY I POŻYCZKI	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu	**141 078**	**12 525**
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)		
1)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa
2)	Bank Millennium S.A., ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa	
3)	Raiffeisen Bank International AG Am. Stadtpark 9 1030 Vienna, Austria	
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach		
1)	4 374 PLN; 0,49% 848 PLN; 0,09% 29 293 PLN; 3,20%	4 374 PLN; 0,49% 848 PLN; 0,09% 29 293 PLN; 3,20%
2)	90 000 PLN; 9,96% *	
3)	12 400 EUR; 5,40%	
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	**141 078**	**12 525**
1)	20 785	12 525
2) kredyt w rachunku bieżącym	66 199	
3)	54 094	
d) warunków oprocentowania		
1)	zmienne EURIBOR 3M + 3,00% marży WIBOR 3M + 3,0% marży	zmienne EURIBOR 3M + 3,00% marży WIBOR 3M + 3,0% marży

KREDYTY I POŻYCZKI	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
2)	WIBOR 1M+0,50% marży	
3)	EURIBOR 3M+3,50% marży	
e) terminu spłaty		
1)	28 lipca 2018	28 lipca 2018
2)	17 października 2018	
3)	28 czerwca 2020	
f) ustanowionych zabezpieczeń		
1)	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
2)	przelew wierzytelności	
3)	przelew wierzytelności	
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:		-
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki		
transza 7	Auctionata AG	Auctionata AG
Transza 6	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 5	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 4	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 3	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 2	Auctionata AG	Auctionata AG
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	17 594	17 594
transza 7	877; 0%	877; 0%
transza 6	3.502; 0%	3.502; 0%
transza 5	2.573; 0%	2.573; 0%
transza 4	2.611; 0%	2.611; 0%
transza 3	1.298; 0%	1.298; 0%
transza 2	6.733; 0%	6.733; 0%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty*	17 594	17 594
transza 7	877	877
Transza 6	3502	3502
transza 5	2573	2573
transza 4	2611	2611

KREDYTY I POŻYCZKI	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
transza 3	1298	1298
transza 2	6733	6733
d) warunków oprocentowania		
transza 7	stałe - 2%	stałe - 2%
Transza 6	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 5	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 4	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 3	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 2	stałe - 7%	stałe - 7%
e) terminu spłaty	-	-
transza 7	2016-12-31	2016-12-31
Transza 6	2016-12-31	2016-12-31
transza 5	2016-12-31	2016-12-31
transza 4	2016-12-31	2016-12-31
transza 3	2016-12-31	2016-12-31
transza 2	2017-01-01	2017-01-01
f) ustanowionych zabezpieczeń	-	-
transza 7	niezabezpieczona	niezabezpieczona
Transza 6	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 5	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 4	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 3	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 2	niezabezpieczona	niezabezpieczona

*) Kwota kredytu może zostać wykorzystana przez każdy z subfunudszy MCI.PrivateVentures FIZ w całości lub części, z zastrzeżeniem, że suma kwot wykorzystanego kredytu nie może przekraczać łącznie dostępnej kwoty kredytu.
Na podstawie aneksu z dnia 26/04/2018 r. limit został zwiększony do kwoty 113 mln. zł.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Aktywa netto		827 715		864 301
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		15 879		9 523
EUR	3 380	14 744	7	31
PLN	1 135	1 135	9 492	9 492
2. Należności	0	4 662	-	1 220
EUR	151	660	42	174
PLN	3 848	3 848	759	759
USD	41	154	83	287
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		26 155		35 490
EUR	5 997	26 155	8 509	35 490
PLN	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		991 306		879 514
CZK	149 397	25 144	214 563	35 017
EUR	81 435	355 184	64 477	268 931
GBP	12 253	60 370	11 066	52 009
PLN	333 002	333 002	359 921	359 921
TRY	69 527	57 054	53 772	49 658
USD	42 882	160 552	32 740	113 978
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		7		79
EUR	1	6	11	46
PLN	1	1	33	33
8. Zobowiązania		210 294		61 525
EUR	15 381	67 088	3 000	12 524
PLN	143 206	143 206	49 001	49 001

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.				Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.				Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	1 690	-	-	-	-	-	17 196	-	-	-	10 673
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	18 827	-	-	42	-	-	31 795	-	-	-	23 064
Instrumenty pochodne	-	34	-	-		-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	1	2 123	-	-	42	-	-	4 289	-	-	-	2 997
Suma:	**1**	**22 674**	**-**	**-**	**42**	**-**	**-**	**53 280**	**-**	**-**	**-**	**36 734**

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.		Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-11 908	-	-24 215	-5 854	9 956
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	1 046	81 826	39 161	67 267	-710	39 146
3. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-

4. Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	**1 046**	**69 918**	**39 161**	**43 052**	**-6 564**	**49 102**

II. Wypłacone Dochody

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie dokonał wypłaty dochodów.

III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie dokonał wypłaty przychodów ze zbycia lokat.

NOTA - 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. Koszty Subfunduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie posiadał kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2018 - 30-06-2018	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2017 – 30-06-2017
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	12 456	25 038	12 453
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1 738	1 203	-
Suma:	**14 194**	**26 241**	**12 453**

III. Koszty Subfunduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017r. Subfundusz nie poniósł kosztów związanych bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

G. Informacja dodatkowa

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie wystąpiły.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - Kryzys walutowy w Turcji
   W latach 2017-2018 sytuacja polityczna i ekonomiczna w Turcji była niestabilna. Wiązało się to głównie z wysoką inflacją oraz silną dynamiką deprecjacji waluty lokalnej (lira turecka) względem dolara i euro, wynikających z sytuacji politycznej i działań zbrojnych.
   W związku z trudną sytuacją na rynku tureckim i spadającym kursem liry tureckiej, w tym w szczególności w sierpniu 2018 r. na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu wartość inwestycji na rynku tureckim jest znacząco niższa niż na dzień 30 czerwca 2018 r. W szczególności widniejąca w portfelu spółka Tatilbudur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş., której wycena na dzień 30 czerwca 2018 r wyniosła 57,1 mln zł, na dzień 13 sierpnia 2018 r. z uwagi na spadający kurs liry tureckiej, przy niezmienionych pozostałych warunkach, zostałaby wyceniona na ok. 38,4 mln zł, tj. zanotowałaby spadek o ok 33%.
   Wycena inwestycji według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. odpowiadała wartości godziwej z uwzględnieniem wartości fundamentalnej i obowiązującego na ten dzień kursu waluty, zaś spadek wartości po dniu bilansowym wynikał z deprecjacji waluty, a nie zmian analizy fundamentalnej czy innych okoliczności.
   Zarząd MCI Capital TFI S.A. we współpracy z zarządem Tatilbudur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş. prowadzi stały monitoring ryzyk zewnętrznych oraz zmian polityki wewnętrznej. Niestabilność gospodarcza w Turcji może w przyszłości wpłynąć negatywnie na sytuację finansową i wyniki finansowe Tatilbudur w sposób, którego w chwili obecnej nie można wiarygodnie przewidzieć.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie dotyczy

4. Dokonane korekty błędów podstawowych - w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekty błędów podstawowych.

5. Niepewność co do kontynuowania działalności – w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.

6. Inne informacje.

   a) Na dzień 30 czerwca 2018 r. na Subfunduszu nie zostały przekroczone limity inwestycyjne.
   b) Subfundusz jest stroną umowy gwarancji z tytułu zawartej umowy na zakup udziałów Tatilbudur, w kwocie 1 057 258 EUR
   c) Subfundusz poręcza za poniższe zobowiązania:
      - Morele.net wobec ABC Data do kwoty 3,5 mln zł maksymalnie do dnia 31 grudnia 2018 r.,
      - Frisco wobec Banku Millennium do kwoty 5,4 mln zł maksymalnie do 1 października 2020 roku,
      - Wearco wobec mBanku do kwoty 5 mln zł wraz z naliczonymi odsetkami maksymalnie do dnia 1 września 2020 roku.
   d) W 2017 roku fundusz MCI.PrivateVentures FIZ rozpoczął program emisji publicznych obligacji zakładającego pozyskanie do 200 mln zł nowych środków. Charakterystyka poszczególnych serii wyemitowanych obligacji stanowiących zobowiązanie przypadające na subfundusz prezentuje poniższa tabela. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w ramach systemu Catalyst. Na wyemitowanych przez Fundusz obligacjach nie ustanowiono zabezpieczenia.

Seria	data emisji	termin zapadalności	liczba obligacji (w sztukach)	oprocentowanie	wartość jednostkowa (w zł)	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy (w tys. zł)
P1A	2017-10-06	2020-10-02	15 834	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	15 706
P1B	2017-11-16	2021-11-16	21 047	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	20 662
P1C	2018-02-26	2022-02-21	19 899	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	19 735

2) półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.TechVentures za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.;

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZU MCI.EUROVENTURES 1.0 MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYNY ZAMKNIĘTY ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

Zgodnie z art.52 ust.2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. (Dz. U. z 2007r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

A. **Zestawienie lokat o łącznej wartości 1 042 011 tys. zł. według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**

B. **Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 931 727 tys. zł.**

C. **Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 66 479 tys. zł.**

D. **Zestawienie zmian w aktywach netto.**

E. **Rachunek przepływów pieniężnych.**

F. **Noty objaśniające.**

G. **Informacja dodatkowa.**

W imieniu Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentowane przez:

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis
Członek Zarządu

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu

Maciej Kowalski
Członek Zarządu

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

Agnieszka Surmacka
Prezes Zarządu
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Iwona Czułada
Wiceprezes Zarządu
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 13 sierpnia 2018 r.

A. Zestawienie lokat

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2018 roku

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	Wartość na dzień 30-06-2018 r.			Wartość na dzień 31-12-2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	**952 409**	**1 042 011**	**96,08**	**733 243**	**777 727**	**72,32**
Akcje	490 984	334 467	30,84	576 100	483 286	44,94
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	36 290	3,35	0	11 588	1,08
Udziały w spółkach z o. o.	310 895	520 250	47,97	94 718	220 917	20,54
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	5 744	6 190	0,57	17 714	18 202	1,69
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	19 786	19 501	1,80	19 711	18 577	1,73
Weksle	125 000	125 313	11,55	25 000	25 157	2,34
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

** Instrumenty pochodne o ujemnej wycenie prezentowane są w bilansie w zobowiązaniach.*

Niniejszą tabelę należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					**490 984**	**334 467**	**30,84**
ATM SA (PLATMSA00013)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	606 438	Polska	6 624	7 533	0,70
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	150 000	Polska	83 783	62 783	5,79
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 029	65 470	6,04
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	150 000	Polska	88 030	65 471	6,04
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	136 563	Polska	86 614	64 573	5,95
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VIII S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	14	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	0	0,00
MCI Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	5 150	Polska	650	33	0,00
Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A. (MOBILTEK)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	4 665 843	Polska	137 104	68 590	6,32
Suma:					**490 984**	**334 467**	**30,84**

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								**36 290**	**3,35**
Nienotowane na aktywnym rynku								36 290	3,35
Opcja na akcje Dotcard - opcja earn out - pozycja długa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dotcard Sp. z o.o.	Polska	udziały Dotcard Sp. z o.o.; wartość 215 931 (pozycja długa)	1	-	34 050	3,14
Opcja na akcje Lifebrain AG – opcja escrow - pozycja długa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Lifebrain AG	Austria	akcje Lifebrain AG (pozycja długa)	1	-	2 240	0,21

W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych odnoszących się do innego niż pro rata podziału środków przy sprzedaży lub likwidacji spółki. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABCD Management Sp. z o.o.	ABCD Management Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	65	65	1	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	455	0	0	0,00
Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	62 945	5,80
SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Larnaka	Republika Cypryjska	5000	42 629	133	0,01
AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	492 148	138 541	159 731	14,73
Dotcard Sp. z o.o.	Dotcard Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	754	18 286	215 931	19,91
AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	220	14	0,00	0,00
AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság	AAW IV. Holding Korlátolt	Budapeszt	Węgry	1	77 929	81 509	7,52

	Felelősségű Társaság						
Suma:					**310 895**	**520 250**	**47,97**

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka; umowa z dnia 2016-06-30; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Norwegia	2019-06-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	4 454	1	19 711	19 426	1,79
Pożyczka; umowa z dnia 2018-06-27; osoba prawna; bez zabezpieczenia; AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Polska	2023-12-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	75	1	75	75	0,01
Suma:							**19 786**	**19 501**	**1,80**

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu/subfunduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne					**5 744**	**6 190**	**0,57**
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					5 744	6 190	0,57
MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria U	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	719 757	5 744	6 190	0,57
Suma:					**5 744**	**6 190**	**0,57**

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Weksel: umowa z dnia 2018-06-12; osoba prawna; MCI MANAGEMENT Sp. z o.o.	MCI MANAGEMENT Sp. z o.o.	2020-08-24	125 000	125 313	11,55
Suma:			**125 000**	**125 313**	**11,55**

TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem			
Suma:	Nie dotyczy		**-**	**-**	**-**			
Instrumenty Rynku Pieniężnego	**Emitent**	**Termin wykupu**	**Warunki oprocentowania**	**Wartość nominalna**	**Liczba**	**Wartość wg ceny nabycia**	**Wartość wg wyceny na dzień bilansowy**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Suma:	Nie dotyczy					**-**	**-**	**-**
Grupy kapitałowe o których mowa w Art.98 Ustawy	**Wartość wg wyceny na dzień bilansowy**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**						
Suma:	Nie dotyczy	**-**						
Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w Art. 107 Ustawy	**Wartość wg wyceny na dzień bilansowy**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**						
Suma:	Nie dotyczy	**-**						
Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	**Nazwa emitenta**	**Kraj siedziby emitenta**	**Rodzaj rynku**	**Nazwa rynku**	**Liczba**	**Wartość wg ceny nabycia**	**Wartość wg wyceny na dzień bilansowy**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Aktywny rynek nieregulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Aktywny rynek regulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy					-	-	-
Suma:						**-**	**-**	**-**

B. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2018 r.
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonej w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł)

Lp.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
I.	**Aktywa**	**1 084 624**	**1 075 401**
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 343	64 410
2)	Należności	32	224 759
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	6 709
	dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 042 011	779 158
	dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	238	365
II.	**Zobowiązania**	**152 897**	**233 130**
III.	**Aktywa netto (I-II)**	**931 727**	**842 271**
IV.	**Kapitał Subfunduszu**	**423 592**	**400 615**
1)	Kapitał wpłacony	518 771	479 175
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-95 179	-78 560
V.	**Dochody zatrzymane**	**418 843**	**389 114**
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-99 133	-85 170
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	517 976	474 284
VI.	**Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia**	**89 292**	**52 542**
VII.	**Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)**	**931 727**	**842 271**
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 629 135	3 548 634
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	256,74	237,35
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 629 135	3 550 264
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	256,74	237,37
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
	seria A	395 200	395 200
	seria B	124 200	124 200
	seria C	1 481 000	1 481 000
	seria D	107 600	107 600
	seria J	478 400	478 400
	seria K	313 800	313 800
	seria L	29 467	29 467
	seria M	385 400	385 400
	seria N	6 400	11 600
	seria O	7 000	10 000
	seria P	6 200	19 600
	seria R	20 200	30 600

Lp.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria S	12 600	16 200
	seria T	8 000	14 600
	seria U	3 200	3 200
	seria W	2 000	3 400
	seria Y	2 800	2 800
	seria Z	8 200	10 400
	seria A1	800	800
	seria B1	11 800	19 800
	seria C1	8 400	11 400
	seria D1	15 000	15 000
	seria E1	32 600	39 800
	seria F1	4 000	4 000
	seria G1	800	800
	seria H1	-	1 000
	seria J1	3 200	3 200
	seria M1	800	800
	seria O1	11 800	11 800
	seria P1	2 000	2 000
	seria R1	767	767
	seria S1	1630	-
	seria Y1	2317	-
	seria A2	141 554	-
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na poszczególne serie:		
	seria A	262,21	241,94
	seria B	254,89	236,72
	seria C	255,34	236,87
	seria D	254,89	236,72
	seria J	254,67	236,51
	seria K	253,63	235,55
	seria L	247,31	231,35
	seria M	254,95	236,77
	seria N	252,70	234,68
	seria O	252,61	234,60
	seria P	256,73	238,43
	seria R	255,86	239,05
	seria S	252,25	235,68
	seria T	243,59	227,59
	seria U	252,76	236,15
	seria W	249,75	233,35
	seria Y	254,37	237,66
	seria Z	250,91	234,43
	seria A1	254,86	238,12
	seria B1	247,87	231,59
	seria C1	253,95	237,27

Lp.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria D1	257,67	240,74
	seria E1	256,43	239,59
	seria F1	271,64	253,80
	seria G1	272,74	264,22
	seria H1	-	262,29
	seria J1	280,22	267,35
	seria M1	282,81	269,82
	seria O1	273,33	260,43
	seria P1	284,50	271,43
	seria R1	274,29	261,70
	seria S1	276,28	-
	seria Y1	272,54	-
	seria A2	279,32	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

C. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł).

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
I.	**Przychody z lokat**	**721**	**50 158**	**34 108**
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	48 135	32 200
2	Przychody odsetkowe	497	690	407
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 333	1 501
5	Pozostałe, w tym:	224	0	0
	pokrycie przez TFI zobowiązań Subfunduszu	224	0	0
II.	**Koszty Subfunduszu**	**14 684**	**21 580**	**10 828**
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 248	14 232	6 779
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	35	72	35
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	109	207	101
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	113	132	72
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	172	430	177
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
10	Koszty odsetkowe	2 727	4 884	2 337
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	1 928	0	0
13	Pozostałe, w tym:	1 352	1 623	1 327
	koszty poręczenia kredytów	714	1 444	714
III.	**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**	**0**	**0**	**0**
IV.	**Koszty Subfunduszu netto (II-III)**	**14 684**	**21 580**	**10 828**
V.	**Przychody z lokat netto (I-IV)**	**-13 963**	**28 578**	**23 280**
VI.	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**80 442**	**73 416**	**21 719**
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	43 692	2 902	2 500
	z tytułu różnic kursowych	264	-927	0
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	36 750	70 514	19 219
	z tytułu różnic kursowych	10 574	-13 523	- 11 109
VII.	**Wynik z operacji**	**66 479**	**101 994**	**44 999**
	Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny*	18,32	28,74	2 434,50
	seria A	18,71	29,30	2 468,70
	seria B	18,19	28,66	2 432,95
	seria C	18,22	28,68	2 432,95
	seria D	18,19	28,66	2 432,95
	seria J	18,17	28,64	2 430,84
	seria K	18,10	28,52	2 420,96
	seria L	17,65	28,01	2 377,88
	seria M	18,19	28,67	2 433,53
	seria N	18,03	28,42	2 413,89
	seria O	18,02	28,41	2 412,58
	seria P	18,32	28,87	2 453,20
	seria R	18,26	28,95	2 474,16
	seria S	18,00	28,54	2 438,87
	seria T	17,38	27,56	2 353,62
	seria U	18,03	28,60	2 441,90
	seria W	17,82	28,26	2 415,07
	seria Y	18,15	28,78	2 458,53
	seria Z	17,90	28,39	2 424,90
	seria A1	18,18	28,83	2 462,19
	seria B1	17,69	28,04	2 395,33
	seria C1	18,12	28,73	2 453,98
	seria D1	18,38	29,15	2 490,77
	seria E1	18,30	29,01	2 478,35
	seria F1	19,38	30,73	2 625,57
	seria G1	19,46	31,99	2 732,05
	seria H1	-	31,76	2 712,16
	seria J1	19,99	32,37	2 782,41

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
	Seria M1	20,18	32,67	-
	seria O1	19,50	31,54	-
	Seria P1	20,30	32,87	-
	seria R1	19,57	31,69	-
	seria S1	19,71	-	-
	seria Y1	19,45	-	-
	seria A2	19,93	-	-
	Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny*	18,32	28,73	2 433,97

W dniu 1 grudnia 2017 r. Uchwałą Zarządu MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 1 grudnia 2017 r. dokonano podziału certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu w ten sposób, że 200 (słownie: dwieście) certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu po podziale odpowiada 1 (słownie: jednemu) certyfikatowi inwestycyjnemu Funduszu przed podziałem. W okresie porównawczym od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. dane nie uwzględniają dokonanego podziału.

** W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia* wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny *Subfunduszu za okres zakończony 30 czerwca 2017 r. w związku z podziałem certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu przeprowadzonym w dniu 1 grudnia 2017 r., zapewniając porównywalność danych w okresie porównawczym.*

Dla celów kalkulacji wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny przyjęto wynik z operacji oraz liczbę certyfikatów inwestycyjnych na koniec okresu sprawozdawczego.
Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny: dane przekształcone za okres zakończony 30-06-2017r.:*	
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	12,17
seria A	12,34
seria B	12,16
seria C	12,16
seria D	12,16
seria J	12,15
seria K	12,10
seria L	11,89
seria M	12,17
seria N	12,07
seria O	12,06
seria P	12,27
seria R	12,37
seria S	12,19
seria T	11,77
seria U	12,21
seria W	12,08
seria Y	12,29
seria Z	12,12
seria A1	12,31
seria B1	11,98
seria C1	12,27
seria D1	12,45
seria E1	12,39
seria F1	13,13
seria G1	13,66
seria H1	13,56

seria J1	13,91
Rozwodniony wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny: dane przekształcone za okres zakończony 30-06-2017r.:*	
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	12,17

D. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
I.	**Zmiana wartości aktywów netto**		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	842 271	789 807
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	66 479	101 994
	a) przychody z lokat netto	-13 963	28 578
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 692	2 902
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	36 750	70 514
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	66 479	101 994
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	22 977	-49 530
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	39 596	3 918
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-16 619	-53 448
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	89 456	52 464
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	931 727	842 271
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	899 951	819 367
II.	**Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych**		
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	80 501	3 529 788
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	145 501	840
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	65 000	133 846
	c) korekta z tytułu podziału certyfikatów inwestycyjnych	0	3 662 794
	d) saldo zmian	80 501	3 529 788

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	3 629 135	3 548 634
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	165 811	20 310
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	199 470	134 470
	c) korekta z tytułu podziału certyfikatów inwestycyjnych	3 662 794	3 662 794
	d) saldo zmian	3 629 135	3 548 634
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 629 135	3 550 264
III.	**Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny**		
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	237,35	209,54
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	256,74	237,35
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	16,47%	13,27%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	244,28	208,20
		2018-05-31	2017-01-18
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	263,57	237,13
		2018-03-22	2017-12-31
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	256,71	237,13
		2018-06-30	2017-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	256,74	237,37
IV.	**Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:**	**3,29%**	**2,63%**
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,85%	1,74%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,02%	0,03%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,02%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

** Wartość oficjalnej wyceny Subfunduszu potwierdzona przez Depozytariusza.*
Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

E. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 roku

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)**	**32 550**	**-38 410**	**52 336**
I.	**Wpływy**	**359 187**	**302 035**	**163 126**
1.	Z tytułu posiadanych lokat	341	48 431	32 416
2.	Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:	357 344	253 544	130 710
a)	Depozyty	73 900	63 500	18 500
3.	Pozostałe	1 502	60	0
II.	**Wydatki**	**326 637**	**340 445**	**110 790**
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat, w tym:	316 962	325 134	103 064
a)	Depozyty	73 900	63 500	28 500
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	7 741	14 389	7 246
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	37	69	41
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	125	205	117
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	95	120	65
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	199	352	174
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12.	Pozostałe	1 478	176	83
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)**	**-54 617**	**8 144**	**-32 347**
I.	**Wpływy**	**140 642**	**320 642**	**70 845**
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	39 592	3 919	0
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	81 518	284 529	70 845
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	0	0	0
6.	Pozostałe:	19 532	32 194	0
	wpływy z tyt. wyemitowanych obligacji	19 532	32 194	0
II.	**Wydatki**	**195 259**	**312 498**	**103 192**
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	40 512	22 571	9 631
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	152 328	284 561	91 198
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	972	29	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7.	Odsetki	1 018	2 953	2 006
8.	Pozostałe	429	2 384	357
C.	**Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych**	**-623**	**-230**	**-200**
D.	**Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)**	**-22 067**	**-30 266**	**19 789**
E.	**Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego**	**64 410**	**94 676**	**94 676**
F.	**Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)**	**42 343**	**64 410**	**114 465**

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

G. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

5. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Subfunduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2018 roku, poz.395 z późniejszymi zmianami)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późniejszymi zmianami)
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

6. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej,
- Wszystkie wartości w sprawozdaniu zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zostały zaprezentowane z dokładnością do pełnego grosza.

32. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną

- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

7. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

25. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
26. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
27. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
28. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
29. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
30. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
31. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.

cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały

otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

33. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.

34. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek włącznie.

35. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO)„najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze".

36. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

37. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

38. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

39. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

40. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

41. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

42. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.

43. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

44. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.

45. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).

46. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji składniki lokat w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.

47. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

48. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wyemitowanych przez Subfundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

8. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
   3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
   3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
   3.3. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
   3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
   3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.
   3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Subfundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Subfundusz ma dostęp.
   Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

3.6.1. **Niezmienność wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji:** Subfundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszym okresie od momentu ostatniej inwestycji. Jednak inwestycje są monitorowane na bieżąco, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w pierwszym okresie od momentu inwestycji wystąpią istotne zdarzenia, które według Subfunduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Subfundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny. Co do zasady Subfundusz stosuje następujące okresy wyceny przedsiębiorstw metodą środków zainwestowanych oraz ewentualnie ostatniej transakcji porównywalnej w podziale na etapy rozwoju spółek:

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

3.6.2. **Przeszacowania (aktualizacja wartości):**

c) Przeszacowanie w górę może mieć miejsce w przypadku znaczącego wzrostu przychodów lub rentowości przedsiębiorstwa, które jest w stanie utrzymać się w przyszłości, zainteresowania nabyciem, które wskazuje na wzrost wyceny przedsiębiorstwa w relacji do wartości ujmowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Subfunduszu powodują trwały wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.

d) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:

- sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
- pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

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

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

*3.6.3.2.***Porównawcza:** określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub

sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników brane są pod uwagę mediany zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając takie wskaźnik odpowiednio przez zyski czy sprzedaż wycenianej Spółki otrzymujemy jego aktualne wyceny rynkowe. W dalszej kolejności, do ostatecznego wyniku wyceny, przyjmowana jest średnia ważona wyliczonych wartości (w przypadku, gdy wycena spółki obliczona przy pomocy danego wskaźnika istotnie odbiega od wyceny określonej przy pomocy pozostałych wskaźników, możliwe jest zmniejszenie wagi lub wyłączenie danego wskaźnika z analizy). Obliczona w ten sposób wartość dodatkowo obniżana jest o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto za brak płynności związane z inwestycją w spółkę prywatną odzwierciedla mniejsze możliwości sprzedania udziałów przez właścicieli, z powodu braku istniejącego rynku na udziały w spółkach prywatnych. Jego wartość zawiera się w granicach od 5 do 30%. Wysokość dyskonta uzależniona jest między innymi od zaawansowania prac związanych z wprowadzeniem spółki do publicznego obrotu lub sprzedażą do innego inwestora finansowego, strategicznego lub branżowego.

*3.6.3.3.***Skorygowanych aktywów netto:** określenie wartości godziwej aktywów netto spółki poprzez dokonanie korekt pozycji bilansowych dopasowujących ich wartości księgowe do wartości rynkowych,

*3.6.3.4.***Dochodowa:** wycena przedsiębiorstwa dokonywana jest w oparciu o wartość przewidywanych wolnych przepływów pieniężnych, jakie podmiot ten będzie generował w przyszłości lub o ile istnieją do tego przesłanki pozostać przy metodzie:

*3.6.3.5.***Środków zainwestowanych**: wycena oparta jest wówczas na cenie za udział w ramach nowej lub kolejnej rundy finansowania kapitału własnego, która odbyła się w ostatnim czasie z uwzględnieniem kursu walutowego przypadającego na moment wyceny w przypadku inwestycji w walucie obcej.

Wybór odpowiedniej metody wyceny akcji oraz udziałów podmiotów nienotowanych na aktywnych rynkach Subfundusz uzależnia od takich czynników jak:

- Etap rozwoju spółki,
- Zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA, Przychodów,
- Dostępność informacji dotyczących spółek porównywalnych,
- Charakterystyka branży, w której działa spółka,
- Dostępność rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa spółka,
- Informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynków finansowych,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

W przypadku kiedy istnieje kilka metod wyceny, których użycie wydaje się zasadne w badanych okolicznościach, można posłużyć się kilkoma metodami. Wykorzystanie kilku metod wyceny pozwala lepiej oszacować wartość spółki. Wybór ostatecznej metody wyceny należy uzależnić od czynników wymienionych powyżej, jak również innych czynników, które mogą być istotne z punktu widzenia ustalenia wartości spółki. Stosowane przez Subfundusz metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. W przypadku posługiwania się kilkoma metodami wyceny stosuje się średnią arytmetyczną poszczególnych wycen do obliczenia ostatecznej wyceny spółki.

3.6.4. Bardzo ważnym elementem dodatkowym wpływającym na wycenę jest **opcja preferred return:** Subfundusz inwestując głównie w przedsiębiorstwa w początkowej fazie rozwoju charakteryzujące się podwyższonym ryzkiem stara się negocjować parametry transakcji w taki sposób, by chronić zainwestowany kapitał. Możliwość taką dają tzw. opcje preferred return, tzn. opcje które dają Subfunduszowi prawo pierwszeństwa do odzyskania środków w momencie wyjścia z inwestycji przed innymi inwestorami (obecnymi jak i nowymi). W ramach negocjacji, oprócz prawa do otrzymania zwrotu zainwestowanego kapitału, opcje takie bardzo często dają Subfunduszowi prawo do otrzymania dodatkowych środków pozwalających osiągnąć z góry określony minimalny poziom zwrotu z inwestycji w określonym horyzoncie inwestycyjnym (IRR).

3.7. Wartość godziwą instrumentów pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się z zastosowaniem powszechnie znanych i stosowanych modeli estymacji, takich jak np. model Black'a – Scholes'a, metoda różnic skończonych. W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie pełnego modelu wyceny, w tym w szczególności w odniesieniu do instrumentów pochodnych typu 'preferred return' wynikających z umów inwestycyjnych, instrument pochodny wycenia się według wartości wewnętrznej.

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

10. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku

aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	Należności	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	0	300
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4	Z tytułu dywidendy	0	0
5	Z tytułu odsetek	0	0
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe w tym:	32	224 459
a)	nadpłata wynagrodzenia z tyt. umowy zlecenia o udzielenie zabezpieczenia	0	36
b)	z tyt. subskrypcji	0	224 406
c)	należność od spółki portfelowej	18	0
d)	odsetki z tytułu pożyczki papierów wartościowych ATM	14	0
	SUMA:	**32**	**224 759**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

	Zobowiązania	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	8 140
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	6 647	30 871
6	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	52 593	32 535
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	70 387	118 012
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	21 905
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	714	0
12	Z tytułu rezerw w tym:	4 377	3 936
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	4 007	3 748
	- z tytułu wynagrodzenia zmiennego	277	27
	- pozostałe rezerwy	93	161
13	Pozostałe zobowiązania, w tym:	18 179	17 731
a)	zobowiązanie z tytułu przejętego długu w ramach transakcji zakupu Mobiltek S.A.	18 063	17 730
	SUMA:	**152 897**	**233 130**

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 30-06-2018 r.			Wartość na dzień 31-12-2017 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Banki:						
ALIOR Bank S.A.	PLN	41 274	41 274	PLN	60 916	60 916
ALIOR Bank S.A.	EUR	35	155	EUR	104	432
Bank Millennium S.A.	PLN	0	0	PLN	0	0
BIURO MAKLERSKIE ALIOR Bank S.A.	PLN	0	0	PLN	0	0
Millennium Dom Maklerski S.A.	PLN	1	1	PLN	1	1
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	593	593	PLN	3 060	3 060
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	73	320	EUR	1	1
SUMA:			**42 343**			**64 410**

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.			Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.		
	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *:	PLN	22 695	22 695	PLN	48 594	48 594
	EUR	57	214	EUR	50	213
SUMA:			**22 909**			**48 807**

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.		
	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *:	PLN	68 826	68 826
	EUR	62	267
SUMA:			**69 093**

*****Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu środków pieniężnych i depozytów overnight w dni wycen oficjalnych Subfunduszu*

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

j. Rynek i inne czynniki ryzyka
Na dzień 30 czerwca 2018 roku, inwestycje w portfelu Subfunduszu zawierały niepłynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

k. Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Subfundusz ma ograniczoną kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego wahania kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.

l. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji – inwestycje Subfunduszu w spółki portfelowe są objęte ryzykiem wzrostu konkurencyjności, spadku popytu na rynku, wahania kursów walut, a także innych ryzyk, jak np. ryzyka kredytowego kontrahentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności tych spółek. Dodatkowo, spółki portfelowe mogą wymagać znaczących dodatkowych nakładów kapitałowych i dodatkowego finansowania przez banki, aby wspomóc ich rozwój lub refinansować dotychczasowe zobowiązania kredytowe. Warunki, na jakich udzielane jest takie dofinansowanie mogą nie być korzystne.

m. Ryzyko płynności - portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera niepłynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Subfundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Subfunduszu.
W konsekwencji Subfundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.

n. Ryzyko stopy procentowej – jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.

o. Ryzyko kredytowe - ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożliwością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

p. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

q. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się ma wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

r. Ryzyko modeli wyceny i szacunków – Na dzień 30 czerwca 2018 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały, nienotowane składniki lokat, wyceniane przy zastosowaniu modeli przedstawionych w polityce rachunkowości Funduszu wynikającej ze Statutu Funduszu oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny zależy przede wszystkim od rodzaju i etapu inwestycji, a także

wymaga dokonania przez Zarząd Towarzystwa osądów i szacunków dotyczących wyboru właściwego modelu i jego parametrów oraz przyjęcia założeń co do przewidywanych przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne. Założenia te poddawane są bieżącej weryfikacji i wynikają z dotychczasowych doświadczeń i przewidywanych zdarzeń. Przyjęcie nieodpowiednich modeli i innych założeń może wpływać na wycenę składników lokat na dzień bilansowy, a cena, po jakiej składnik lokat zostanie sprzedany w ramach konkretnej transakcji pomiędzy określonymi stronami i w określonym dniu, może różnić się od wyceny dzień bilansowy.

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

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku stanowiły 96,08% aktywów Subfunduszu.

Ryzyka	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	**285 857**	**201 381**
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	144 814	43 734
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej ***)	141 043	157 647
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	**354 982**	**362 693**
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń ****)	229 669	362 693
Środki pieniężne	42 343	64 410
Depozyty	0	0
Należności	32	224 759
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	36 290	11 588
Wierzytelności	19 501	18 577
Weksle	125 313	25 157
Certyfikaty Inwestycyjne	6 190	18 202
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	125 313	0
Weksle wystawione przez MCI MANAGEMENT Sp. z o.o.	125 313	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	**166 253**	**230 992**
Wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	19 426	18 577
Akcje spółek mających siedzibę za granicą	0	124 792
Instrumenty pochodne	2 240	-8 140
Udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	144 587	95 763

**)Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stało kuponowe, weksle oraz wierzytelności o stałym oprocentowaniu.*
***) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe,*

instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy oraz wierzytelności o zmiennym oprocentowaniu.
****) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki.*
*****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), pożyczek, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.*
******) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat i innych składników bilansu.*

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

a) Wprowadzenie ograniczeń inwestycyjnych określających maksymalne zaangażowanie w danego typu lokatę oraz bieżące monitorowanie poziomu zaangażowania,

b) Wymaganie ustanowienia zabezpieczeń udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji, za wyjątkiem sytuacji, gdy łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

- sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
- zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
- partner transakcji będzie wiarygodny;

c) Wprowadzenie maksymalnych poziomów zadłużenia Subfunduszu oraz ograniczenie możliwości zaciągania długu jedynie do kredytów bankowych oraz emisji obligacji.

d) Dokonywanie analizy ekonomicznej każdego składnika lokat (w szczególności nienotowanego na rynku publicznym), identyfikację ryzyk oraz dostosowywanie docelowego poziomu zaangażowania w daną lokatę do wyników przeprowadzonej analizy na etapie przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 30-06-2018 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja na akcje Dotcard - opcja earn out - pozycja długa	długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	34 050	-	-	-	-
Opcja na akcje Lifebrain AG - opcja escrow - pozycja długa	długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	2 240	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2017 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return - pozycja długa	krótka	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-8 140	-	-	-	-
Opcja na akcje Dotcard - opcja earn out - pozycja długa	długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	19 728	-	-	-	-

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

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

**** Jeżeli nie wskazano inaczej, ostateczny termin wykonania instrumentu pochodnego upływa w momencie sprzedaży akcji/udziałów przez Subfundusz.*
W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych odnoszących się do innego niż pro rata podziału środków przy sprzedaży lub likwidacji spółki. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie posiadał zawartych transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:	**70 387**	**139 917**
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)		
1)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa
2)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa
3)	Bank Millennium S.A., ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa	Bank Millennium S.A., ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach		
1)	41 452 PLN; 4,82%	41 452 PLN; 4,82%
2)kredyt odnawialny w rachunku kredytowym	22 000 PLN; 2,44%	22 000 PLN; 2,44%
3) kredyt w rachunku bieżącym	90 000 PLN; 9,62%*	90 000 PLN; 9,62%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	70 387	139 917
1)	29 463	28 174
2)	0	21 905
3)	40 924	89 838
d) warunków oprocentowania		
1)	zmienne EURIBOR 3M + 3,00% marży	zmienne EURIBOR 3M + 3,00% marży
2)	WIBOR 3M + 3,0% marży	WIBOR 3M + 3,0% marży
3)	WIBOR 1M+0,50% marży	WIBOR 1M+0,50% marży
e) terminu spłaty		
1)	28 lipca 2018	28 lipca 2018
2)	06 listopada 2020	06 listopada 2020
3)	17 października 2018	17 października 2018
f) ustanowionych zabezpieczeń		
1)	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach

2)	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach c) zastaw na certyfikatach inwestycyjnych	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
3)	przelew wierzytelności	przelew wierzytelności
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu	**19 426**	**18 577**
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki		
1)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach		
1)	34 563; 3,45%	34 563; 3,45%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tym:	19 426	18 577
1)	19 426	18 577
d) warunków oprocentowania		
1)	pożyczka nieoprocentowana	pożyczka nieoprocentowana
e) terminu spłaty		
1)	2019-06-30- przedłużony	2018-06-30- przedłużony
f) ustanowionych zabezpieczeń		
1)	niezabezpieczona	niezabezpieczona

*) Kwota kredytu może zostać wykorzystana przez każdy z Subfunudszy MCI.PrivateVentures FIZ w całości lub części, z zastrzeżeniem, że suma kwot wykorzystanego kredytu nie może przekraczać łącznie dostępnej kwoty kredytu. Na podstawie aneksu z dnia 26/04/2018 r. limit został zwiększony do kwoty 113 mln zł.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Wartość na dzień 30-06-2018 r.		Wartość na dzień 31-12-2017 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		**1 084 624**		**1 075 401**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	42 343	-	64 410
EUR	108	475	105	433
PLN	41 868	41 868	63 977	63 977
2. Należności	-	32	-	224 759
EUR	-	-	18 678	77 905
PLN	32	32	146 854	146 854

3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	6 709
PLN	-	-	6 709	6 709
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 042 011	-	779 158
EUR	23 686	103 308	34 449	143 681
NOK	136 866	62 945	225 173	95 451
PLN	875 758	875 758	540 026	540 026
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	230	238	304	365
EUR	3	11	19	80
PLN	227	227	285	285
II. Zobowiązania		**152 897**		**233 130**
EUR	6 755	29 463	6 755	28 174
PLN	123 434	123 434	204 956	204 956

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.		Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	7 761	0	0	0	0
Wierzytelności	0	849	25	0	0	0
Akcje	890	1 964	0	0	0	0
SUMA:	**890**	**10 574**	**0**	**0**	**0**	**0**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.		Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	
Składniki lokat	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**
Akcje	626	0	0	5 062	0	3 950
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	6 463	0	4 723
Wierzytelności	0	0	952	1 998	0	2 436
SUMA:	**626**	**0**	**952**	**13 523**	**0**	**11 109**

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

I. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.		Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	0	-328	0	6 592
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43 692	36 750	2 902	70 842	2 500	12 627
3. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	**43 692**	**36 750**	**2 902**	**70 514**	**2 500**	**19 219**

II. Wypłacone Dochody

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie dokonał wypłaty dochodów.

III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie dokonał wypłaty przychodów ze zbycia lokat.

NOTA 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie miał pokrytych kosztów przez Towarzystwo.

II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	7 849	14 195	6 776
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	399	37	3
Suma:	**8 248**	**14 232**	**6 779**

III. Koszty Subfunduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie poniósł kosztów związanych bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

H. <u>Informacja dodatkowa</u>

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres – nie wystąpiły.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym – Kryzys walutowy w Turcji
   W latach 2017-2018 sytuacja polityczna i ekonomiczna w Turcji była niestabilna. Wiązało się to głównie z wysoką inflacją oraz silną dynamiką deprecjacji waluty lokalnej (lira turecka) względem dolara i euro, wynikających z sytuacji politycznej i działań zbrojnych. W związku z trudną sytuacją na rynku tureckim i spadającym kursem liry tureckiej, w tym w szczególności w sierpniu 2018 r. na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu wartość inwestycji na rynku tureckim jest znacząco niższa niż na dzień 30 czerwca 2018 r. W szczególności spółka Indeks Bilgisayar Sistemleri Muhendislik Sanayi ve Ticaret AS („Indeks") (składnik lokat Alfanor 13131 AS), której wycena na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 73,9 mln zł, na dzień 13 sierpnia 2018 r. z uwagi na spadający kurs liry tureckiej oraz kurs rynkowy zostałaby wyceniona na ok. 37,4 mln zł, tj. zanotowałaby spadek o 49%, co bezpośrednio wpływałoby na spadek wyceny spółki Alfanor 13131 AS. Wycena inwestycji według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. odpowiadała wartości godziwej z uwzględnieniem wartości fundamentalnej i obowiązującego na ten dzień kursu giełdy i waluty, zaś spadek wartości po dniu bilansowym wynikał głównie z deprecjacji waluty oraz zmian sytuacji makroekonomicznej Turcji. Zarząd MCI Capital TFI S.A. we współpracy z zarządem Indeks prowadzi stały monitoring ryzyk zewnętrznych oraz zmian polityki wewnętrznej. Niestabilność gospodarcza w Turcji może w przyszłości wpłynąć negatywnie na sytuację finansową i wyniki finansowe Indeks w sposób, którego w chwili obecnej nie można wiarygodnie przewidzieć.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic, pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie wystąpiły.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych – W związku ze skorygowaną wyceną serii U funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0, będącą w posiadaniu Subfunduszu, zdecydowano o korekcie wyceny oficjalnej Subfunduszu na 31.01.2018 r. Dodatkowo na potrzeby wyceny aktywów funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. (dalej „EV") na dzień 31.01.2018 r. oraz 28.02.2018 r., wycena spółki giełdowej ABC Data S.A.

(której akcje w kapitale zakładowym posiada inna spółka niepubliczna będąca inwestycją bezpośrednią subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. (dalej „Spółka") została automatycznie zaktualizowana do kursu giełdowego, czyli tym samym pomniejszona o zaliczkę na poczet dywidendy wypłaconą w dniu 15 grudnia 2017 r. ze spółki ABC Data S.A. Ta sama zaliczka na poczet dywidendy nie została ujęta w wycenie Spółki, jako odpowiedni wzrost jej wartości, co spowodowało zaniżoną wycenę aktywów Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. na dzień 31.01.2018 oraz 28.02.2018 roku. W związku z nowymi emisjami certyfikatów inwestycyjnych, które miały miejsca w okresie występowania nieprawidłowości MCI Capital TFI dokonało rozliczeń z uczestnikami Funduszu. Wartości sprzed korekty oraz po korekcie na dzień 31 stycznia 2018 roku przedstawia poniższa tabela.

Seria	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie
seria A	250,52	252,22
seria B	244,80	246,47
seria C	245,00	246,67
seria D	244,80	246,47
seria J	244,58	246,25
seria K	243,59	245,25
seria L	237,51	239,13
seria M	244,85	246,53
seria N	242,69	244,34
seria O	242,61	244,27
seria P	246,57	248,25
seria R	246,96	248,65
seria S	243,47	245,14
seria T	235,12	236,73
seria U	243,97	245,64
seria W	241,07	242,72
seria Y	245,52	247,20
seria Z	242,18	243,84
seria A1	246,00	247,68
seria B1	239,25	240,89
Seria C1	245,12	246,80
Seria D1	248,71	250,41
Seria E1	247,52	249,21
Seria F1	262,20	263,99
Seria G1	272,96	268,26
Seria H1	270,97	266,31
Seria J1	274,42	275,84
Seria M1	276,95	278,38
Seria O1	267,34	268,84
Seria P1	278,60	280,04
Seria R1	269,89	270,00
Seria S1	270,51	271,97

Wartości sprzed korekty oraz po korekcie na dzień 28 lutego 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

Seria	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie
seria A	252,93	254,61
seria B	246,87	248,52
seria C	247,13	248,77
seria D	246,87	248,52
seria J	246,66	248,30
seria K	245,66	247,30
seria L	239,56	241,13
seria M	246,93	248,58
seria N	244,75	246,38
seria O	244,67	246,30
seria P	248,66	250,32
seria R	248,82	250,48
seria S	245,32	246,95
seria T	236,90	238,48
seria U	245,81	247,45
seria W	242,89	244,51
seria Y	247,38	249,03
seria Z	244,01	245,64
seria A1	247,86	249,51
seria B1	241,06	242,67
Seria C1	246,98	248,62
Seria D1	250,59	252,26
Seria E1	249,39	251,05
Seria F1	264,18	265,94
Seria G1	275,02	269,85
Seria H1	273,02	267,89
Seria J1	276,34	277,73
Seria M1	278,88	280,29
Seria O1	268,99	270,44
Seria P1	280,53	281,96
Seria R1	271,77	271,85
Seria S1	272,38	273,82

5. Niepewność co do kontynuowania działalności – w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.

6. Inne informacje.

   a) Na dzień 30 czerwca 2018 r. został przekroczony limit inwestycyjny Art. 145 ust. 3 Ustawy na spółce Dotcard Sp. z o.o. (przekroczenie pasywne – 23,05 %).
   b) Subfundusz poręcza za poniższe zobowiązania:
   - AAW III wobec AMC Capital IV do kwoty 25,5 mln euro maksymalnie do dnia 31 grudnia 2024 roku.
   c) W 2017 roku fundusz MCI.PrivateVentures FIZ rozpoczął program emisji publicznych obligacji zakładającego pozyskanie do 200 mln zł nowych środków. Charakterystyka poszczególnych serii wyemitowanych obligacji stanowiących zobowiązanie przypadające na subfundusz prezentuje poniższa tabela. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w ramach systemu Catalyst. Na wyemitowanych przez Fundusz obligacjach nie ustanowiono zabezpieczenia.

Seria	data emisji	termin zapadalności	liczba obligacji (w sztukach)	oprocentowanie	wartość jednostkowa (w zł)	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy (w tys. zł)
P1A	2017-10-06	2020-10-02	14 166	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	14 051
P1B	2017-11-16	2021-11-16	18 953	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	18 606
P1C	2018-02-26	2022-02-21	20 101	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	19 936

3) półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.;

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

A. Wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

B. Połączone zestawienie lokat o łącznej wartości 2 055 120 tys. zł. według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r.

C. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 2 122 633 tys. zł.

D. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 119 784 tys. zł.

E. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

F. Połączony rachunek przepływów pieniężnych.

W imieniu Funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentowane przez:

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis
Członek Zarządu

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu

Maciej Kowalski
Członek Zarządu

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych – PKO BP Finat Sp. z o.o.:

Agnieszka Surmacka
Prezes Zarządu
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Iwona Czułada
Wiceprezes Zarządu
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 13 sierpnia 2018 r.

A. Wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjny Zamkniętego

1. Nazwa Funduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej jako „Fundusz") jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych z dwoma wydzielonymi subfunduszami: MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0. dalej jako „Subfundusze". Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 347.
Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 stycznia 2008 roku. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 roku.
Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej "Ustawą".
Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Podstawa prawna działania

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy.
Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach wyżej wymienionej ustawy i Statucie nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dalej jako ,,Towarzystwo".

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa: Pl. Europejski 1, 00-844 Warszawa.

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 347 w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 347 w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. został utworzony na czas nieokreślony.
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjego Zamkniętego został wpisany do Rejestru Funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 347 w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. został utworzony na czas nieokreślony.

Z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz nabył osobowość prawną.

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz posługuje się numerami identyfikacyjnymi:

REGON 020731024
NIP 1010002745

Statut Funduszu

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

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

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. miała miejsce w dniu 7 czerwca 2018 r. dotyczyła warunków czterdziestej ósmej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A2 związanych z tym Subfunduszem. Emisja doszła do skutku. Zmianie uległy również zapisy dotyczące udzielania, zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielanych przez Subfundusz.
Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. miała miejsce w dniu 7 czerwca 2018 r. i dotyczyła warunków do przeprowadzenia sześćdziesiątej czwartej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R2 oraz dodatkowych warunków do udzielania pożyczek, poręczeń oraz gwarancji.

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Fundusz jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, Pl. Europejski 1, 00-844 Warszawa (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000000263112).

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo od października 2015 r. zleciło spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Pl. Europejski 1, wcześniej funkcję tę pełniła spółka MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j.

3. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy

Celem Funduszu, a tym samym celem Subfunduszy, jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz i Subfundusze dążą do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach niepublicznych.

4. Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu w podziale na Subfundusze

4.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., kategorie doboru lokat oraz ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:

1) papiery wartościowe,

2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,

3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,

4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

5) waluty,

6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz

7) depozyty, oraz

8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2. Subfundusz lokuje nie mniej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa inne niż:

1) będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Subfundusz;

2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Subfundusz;

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

3. Głównymi kryteriami doboru lokat dla Subfunduszu, o których mowa w ust. 2, są:

1) analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;

2) analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;

3) analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;

4) Subfundusz będzie poszukiwał inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.

4. Głównym kryterium doboru lokat dla Subfunduszu innych niż w pkt. 2, jest ich płynność, z uwzględnieniem ustępów poniższych.

5. Subfundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe bierze pod uwagę następujące kryteria:

1) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,

2) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,

3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,

4) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.

6. Subfundusz, przy doborze lokat w depozyty bierze pod uwagę następujące kryteria:

1) stopień ryzyka braku płynności lokaty,

2) wysokość oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania,

3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.

7. Głównym kryterium doboru lokat w waluty, jest analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny są

indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.

8. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Subfunduszu.

4.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., kategorie doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje Aktywa w:
- **1)** papiery wartościowe,
- **2)** wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- **3)** udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- **4)** Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- **5)** waluty,
- **6)** Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- **7)** depozyty oraz
- **8)** jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2. Subfundusz lokuje nie mniej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa inne niż:
- **1)** będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Subfundusz;
- **2)** papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Subfundusz;
- **3)** Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

3. Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w pkt. 1, są:
- **1)** analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;
- **2)** analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;
- **3)** analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;
- **4)** Subfundusz poszukuje inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.

4. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt.1, jest ich płynność, z uwzględnieniem ustępów poniższych.

5. Subfundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe bierze pod uwagę następujące kryteria:
- **1)** stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
- **2)** możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
- **3)** bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- **4)** stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.

6. Subfundusz, przy doborze lokat w depozyty bierze pod uwagę następujące kryteria:
- **1)** stopień ryzyka braku płynności lokaty,
- **2)** wysokość oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania,
- **3)** bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.

7. Głównym kryterium doboru lokat w waluty, jest analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny będą indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.

8. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Funduszu.

5. Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu w podziale na Subfundusze

5.1. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.

1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu

1b. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, a także certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.

2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.

3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.

8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów niebędących lokatami, o których mowa w art. 52 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.

9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz na rachunek Subfunduszu może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Subfundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:

1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:

1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane:

a) podmiotom, których udziały lub akcje wchodzą w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał,

b) innym podmiotom, które posiadają zdolność do obsługi zadłużenia, stwierdzoną na podstawie analizy ekonomiczno–finansowej przeprowadzonej przez Fundusz, jeżeli udzielenie pożyczki poręczenia lub gwarancji takim podmiotom będzie dokonane na warunkach rynkowych;

2) z uwzględnieniem pkt. 4, jeżeli Subfundusz uzna za niezbędne ustanowienia zabezpieczenia, zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz mogą być:

a) zastaw na akcjach lub udziałach,

b) hipoteka,

c)cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,

d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,

e) blokady papierów wartościowych,

f) przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie, pod warunkiem, że te prawa majątkowe stanowią dopuszczalną kategorię lokat Subfunduszu,

g) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,

h) pełnomocnictwo do rachunku dłużnika,

i) inne uzgodnione z Funduszem;

3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:

a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczki,

b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji
w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji;

4) Subfundusz może nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz, jeżeli zostaną spełnione łącznie poniższe warunki:

a) sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,

b) zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,

c) partner transakcji będzie wiarygodny;

5) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 10 lat;

6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.

12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3 i 4, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

13. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w zasadach dywersyfikacji lokat Subfunduszu są ważne.

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

15. Subfundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 52 ust. 2 Statutu.

16. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a nieprzewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

5.2. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.

1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu

1b. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.

2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.

3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.

8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów niebędących lokatami, o których mowa w art. 43 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.

9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz na rachunek Subfunduszu może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodzą w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał,
2) innym podmiotom, które posiadają zdolność do obsługi zadłużenia, stwierdzoną na podstawie analizy ekonomiczno-finansowej przeprowadzonej przez Fundusz. Jeżeli udzielnie pożyczki poręczenia lub gwarancji takim podmiotom będzie dokonane na warunkach rynkowych
3) z uwzględnieniem pkt 4, jeżeli Subfundusz uzna za niezbędne ustanowienia zabezpieczenia, zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz mogą być:
a) zastaw na akcjach lub udziałach,
b) hipoteka,
c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
e) blokady papierów wartościowych,
f) f) przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie, pod warunkiem, że te prawa majątkowe stanowią dopuszczalną kategorię lokat Subfunduszu,
g) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
h) pełnomocnictwo do rachunku dłużnika,
i) inne uzgodnione z Funduszem

z zastrzeżeniem, że w przypadku udzielania pożyczek, poręczeń lub gwarancji podmiotom, o których mowa w pkt 11) ust. 1), Subfundusz może postanowić, że ustanowienie zabezpieczenia nie jest wymagane, jeżeli spełnione zostały warunki, o których mowa w pkt. 5);
4) Subfunduszu może postanowić, wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji;
5) Subfundusz może nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz, jeżeli zostaną spełnione łącznie poniższe warunki:
a) sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
b) zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
c) partner transakcji będzie wiarygodny;
6) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 10 lat.
7) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy

spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.

12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3, 4, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
13. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w zasadach dywersyfikacji lokat Subfunduszu są ważne.
14. Z uwzględnieniem ust. 15, Subfundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 13, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
15. Subfundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 43 ust. 2 Statutu.
16. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a nieprzewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r. i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.

7. Kontynuacja działalności Funduszu

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania półrocznego połączonego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.

8. Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego.

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A, 00-189 Warszawa. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

9. Dane identyfikujące podmiot odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych

Za sporządzenie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiedzialna jest PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Grójeckiej 5, 02-019 Warszawa.

10. Opis certyfikatów

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszy. Cechami różnicującymi poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych są między innymi wysokość stawki oraz metoda kalkulacji wynagrodzenia dla Towarzystwa, a także ustalenia dot. wykupów certyfikatów inwestycyjnych.
Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

10.1. Opis certyfikatów MCI.TechVentures 1.0.

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

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

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A	17.12.2007		760 826	100	76 082 600,00

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A		22.03.2018	-28 878	222,42	-6 423 044,76
B	11.04.2008		35 328	48,12	1 699 983,36
B		22.03.2018	-2 993	222,31	-665 373,83
C	02.07.2008		508 856	48,12	24 486 150,72
C		31.03.2017	-122 782	210,71	-25 871 395,22
C		22.03.2018	-79 234	222,32	-17 615 302,88
D	02.10.2008		210 027	48,41	10 167 407,07
D		22.03.2018	-85 031	222,31	-18 903 241,61
E	14.01.2009		152 299	46,12	7 024 029,88
E		30.06.2013	-4 962	148,46	-736 658,52
E		31.03.2017	-89 983	208,76	-18 784 851,08
E		22.03.2018	-3 388	220,26	-746 240,88
E		30.06.2018	-4 962	234,83	-1 165 226,46
H	16.12.2009		28 048	57,05	1 600 138,40
H		30.10.2015	-2 988	196,68	-587 679,84
H		31.03.2017	-25 060	194,96	-4 885 697,60
I	15.06.2010		20 199	74,27	1 500 179,73
I		30.09.2013	-2 693	146,25	-393 851,25
I		31.03.2017	-12 119	194,96	-2 362 720,24
I		30.06.2018	-4 040	217,94	-880 477,60
J	21.12.2010		12 136	94,75	1 149 886,00
J		16.12.2015	-526	213,33	-112 211,58
J		31.03.2017	-5 278	211,4	-1 115 769,20
K	04.04.2011		12 791	95	1 215 145,00
K		30.04.2015	-1 000	162,52	-162 520,00
K		31.07.2015	-2 000	174,31	-348 620,00
K		31.03.2017	-3 158	176,09	-556 092,22
K		08.05.2017	-2 211	174,91	-386 726,01
K		30.04.2018	-2 211	182,36	-403 197,96
L	29.09.2011		9 531	116,58	1 111 123,98
L		31.12.2014	-890	172,87	-153 854,30
L		31.03.2017	-1 311	197,09	-258 384,99
L		30.04.2018	-890	205,48	-182 877,20
M	29.09.2011		23 488	116,58	2 738 231,04
M		26.05.2014	-1 887	156,53	-295 372,11
M		30.06.2015	-3 207	197,94	-634 793,58
M		29.04.2016	-1 000	206,71	-206 710,00
M		31.03.2017	-2 145	200,53	-430 136,85
M		08.05.2017	-4 354	199,24	-867 490,96
M		22.03.2018	-2 145	211,06	-452 723,70

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
M		30.04.2018	-780	208,20	-162 396,00
N	21.03.2012		56 007	121,67	6 814 371,69
N		31.12.2013	-1 353	165,46	-223 867,38
N		26.05.2014	-805	171,14	-137 767,70
N		30.06.2015	-1 365	216,31	-295 263,15
N		31.07.2015	-1 361	216,02	-294 003,22
N		30.10.2015	-1 500	220,17	-330 255,00
N		25.11.2015	-1 612	221,3	-356 735,60
N		16.12.2015	-1 644	220,94	-363 225,36
N		31.12.2015	-4 110	220,21	-905 063,10
N		01.08.2016	-178	230,36	-41 004,08
N		31.03.2016	-3 380	220,16	-744 140,80
N		31.12.2016	-3 850	217,01	-835 488,50
N		31.03.2017	-7 631	218,07	-1 664 092,17
N		08.05.2017	-9 041	216,61	-1 958 371,01
N		09.02.2017	-1 450	212,72	-308 444,00
N		22.03.2018	-2 222	228,96	-508 749,12
N		30.04.2018	-2 998	225,81	-676 978,38
O	28.06.2012		82 500	138,17	11 399 025,00
O		31.10.2013	-1 303	160,21	-208 753,63
O		30.04.2014	-15 707	172,91	-2 715 897,37
O		31.10.2014	-3 620	188,33	-681 754,60
O		31.03.2015	-2 798	201,74	-564 468,52
O		30.10.2015	-9 051	220,8	-1 998 460,80
O		29.04.2016	-6 071	226,33	-1 374 049,43
P	11.07.2012		85 711	151,08	12 949 217,88
R	29.09.2012		45 304	152,8	6 922 451,20
R		31.10.2013	-430	167,58	-72 059,40
R		31.10.2014	-8 268	195,92	-1 619 866,56
R		30.04.2015	-1 000	209,77	-209 770,00
R		30.10.2015	-9 072	229,59	-2 082 840,48
R		31.10.2016	-1 618	240,22	-388 675,96
R		31.10.2016	-20	240,22	-4 804,40
S	28.12.2012		31 452	154,51	4 859 648,52
S		30.10.2015	-3 220	229,69	-739 601,80
S		29.04.2016	-1 260	235,48	-296 704,80
S		31.10.2016	-445	240,36	-106 960,20
T	09.04.2013		44 981	160,06	7 199 658,86
T		31.03.2014	-1 060	179,52	-190 291,20
T		30.06.2014	-1 249	193,84	-242 106,16

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
T		30.04.2015	-1 200	206,97	-248 364,00
T		30.06.2015	-3 600	220,93	-795 348,00
T		30.09.2015	-5 390	222,7	-1 200 353,00
T		31.03.2016	-2 499	224,83	-561 850,17
T		30.09.2016	-1 050	233,43	-245 101,50
T		31.03.2017	-3 540	222,77	-788 605,80
T		31.03.2018	-2 523	232,43	-586 420,89
U	07.05.2013		43 851	162,19	7 112 193,69
U		30.09.2014	-3 417	192,15	-656 576,55
U		30.09.2015	-2 484	224,33	-557 235,72
U		31.03.2016	-1 826	226,53	-413 643,78
U		30.09.2016	-6 736	235,21	-1 584 374,56
U		31.03.2018	-4 821	234,09	-1 128 547,89
W	27.06.2013		37 600	161,15	6 059 240,00
W		30.06.2014	-2 732	189,42	-517 495,44
W		31.03.2015	-1 241	206,39	-256 129,99
W		30.06.2015	-7 966	220,3	-1 754 909,80
W		30.09.2015	-2 541	221,94	-563 949,54
W		31.03.2016	-3 080	224,1	-690 228,00
W		30.06.2016	-4 873	234,75	-1 143 936,75
W		30.09.2016	-621	232,43	-144 339,03
W		31.03.2017	-2 572	221,8	-570 469,60
W		31.03.2018	-2 051	231,43	-474 662,93
Y	27.09.2013		76 531	164,05	12 554 910,55
Y		30.06.2014	-4 238	189,78	-804 287,64
Y		31.03.2015	-4 237	204,15	-864 983,55
Y		30.06.2015	-2 990	217,9	-651 521,00
Y		30.09.2015	-1 830	219,69	-402 032,70
Y		31.03.2016	-1 243	221,87	-275 784,41
Y		30.09.2016	-10 112	230,39	-2 329 703,68
Y		31.03.2017	-5 355	219,77	-1 176 868,35
Y		31.03.2018	-5 712	229,30	-1 309 761,60
Z	18.12.2013		49 932	168,04	8 390 573,28
Z		30.06.2015	-1 190	224,33	-266 952,70
Z		31.03.2016	-31 317	228,44	-7 154 055,48
Z		30.06.2016	-2 358	238,35	-562 029,30
Z		30.09.2016	-2 156	236,09	-509 010,04
Z		31.03.2017	-2 151	225,22	-484 448,22
Z		31.03.2018	-350	235,00	-82 250,00
A1	03.01.2014		1 022 680	166,23	170 000 096,40

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A1		11.12.2017	-1 022 680	173,27	-177199763,6
B1	27.03.2014		40 008	173,22	6 930 185,76
B1		30.06.2014	-1 154	191,98	-221 544,92
B1		30.03.2015	-2 154	209,21	-450 638,34
B1		30.06.2015	-1 000	223,3	-223 300,00
B1		30.09.2015	-9 599	225,15	-2 161 214,85
B1		31.03.2016	-5 238	227,17	-1 189 916,46
B1		30.09.2016	-1 473	235,76	-347 274,48
B1		31.03.2017	-2 638	224,97	-593 470,86
B1		31.03.2018	-2 258	234,73	-530 020,34
C1	30.04.2014		6 502	180	1 170 360,00
C1		30.09.2014	-3 333	195,01	-649 968,33
C1		31.03.2017	-564	227,39	-128 247,96
C1		31.03.2018	-237	237,26	-56 230,62
D1	27.06.2014		71 339	179,25	12 787 515,75
D1		31.03.2015	-1 100	212,13	-233 343,00
D1		30.06.2015	-7 531	226,44	-1 705 319,64
D1		30.09.2015	-2 784	228,25	-635 448,00
D1		31.03.2016	-8 550	230,51	-1 970 860,50
D1		30.06.2016	-3 276	241,46	-791 022,96
D1		30.09.2016	-8 891	239,23	-2 126 993,93
D1		31.03.2017	-6 960	228,18	-1 588 132,80
D1		31.03.2018	-4 634	238,09	-1 103 309,06
E1	28.07.2014		7 687	195,13	1 499 964,31
E1		31.03.2016	-7 687	233,52	-1 795 068,24
F1	26.09.2014		223 055	196,44	43 816 924,20
F1		30.06.2015	-9 405	230,53	-2 168 134,65
F1		30.09.2015	-36 254	232,42	-8 426 154,68
F1		31.03.2016	-28 244	234,62	-6 626 607,28
F1		30.06.2016	-8 636	245,76	-2 122 383,36
F1		30.09.2016	-16 575	243,49	-4 035 846,75
F1		31.03.2017	-24 696	232,3	-5 736 880,80
F1		31.03.2018	-10 421	242,39	-2 525 946,19
G1	29.10.2014		166 922	198,93	33 205 793,46
G1		30.06.2015	-10 555	229,05	-2 417 622,75
G1		30.09.2015	-19 913	230,92	-4 598 309,96
G1		31.03.2016	-19 173	233,13	-4 469 801,49
G1		30.06.2016	-6 361	244,22	-1 553 483,42
G1		30.09.2016	-5 851	241,97	-1 415 766,47
G1		31.03.2017	-11 245	230,9	-2 596 470,50

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
G1		31.03.2018	-13 491	240,92	-3 250 251,72
H1	17.12.2014		118 764	200,17	23 772 989,88
H1		31.03.2015	-831	217,02	-180 343,62
H1		30.06.2015	-8 379	231,66	-1 941 079,14
H1		30.09.2015	-15 350	233,54	-3 584 839,00
H1		31.03.2016	-7 363	235,78	-1 736 048,14
H1		30.06.2016	-9 841	247,03	-2 431 022,23
H1		30.09.2016	-1 970	244,71	-482 078,70
H1		31.03.2017	-16 222	233,53	-3 788 323,66
H1		31.03.2018	-6 922	243,67	-1 686 683,74
I1	31.03.2015		108 957	202,16	22 026 747,12
I1		30.06.2015	-78	233,11	-18 182,58
I1		30.09.2015	-3 622	235,05	-851 351,10
I1		31.03.2016	-5 203	237,38	-1 235 088,14
I1		30.06.2016	-2 539	248,73	-631 525,47
I1		30.09.2016	-10 558	246,46	-2 602 124,68
I1		31.03.2017	-16 672	235,15	-3 920 420,80
I1		31.03.2018	-9 856	245,35	-2 418 169,60
J1	26.06.2015		164 696	233,82	38 509 218,72
J1		31.03.2016	-6 260	237,52	-1 486 875,20
J1		30.06.2016	-1 487	248,89	-370 099,43
J1		30.09.2016	-6 442	246,63	-1 588 790,46
J1		31.03.2017	-16 462	235,35	-3 874 331,70
J1		31.03.2018	-14 671	245,57	-3 602 757,47
K1	29.07.2015		94 329	233,23	22 000 352,67
K1		31.03.2016	-643	239,31	-153 876,33
K1		30.06.2016	-13 007	250,78	-3 261 895,46
K1		30.09.2016	-9 240	248,4	-2 295 216,00
K1		31.03.2017	-7 483	237	-1 773 471,00
K1		31.03.2018	-7 880	247,28	-1 948 566,40
L1	14.09.2015		41 524	234,23	9 726 166,52
L1		31.03.2016	-854	238,99	-204 097,46
L1		30.09.2016	-2 464	248,17	-611 490,88
L1		31.03.2017	-6 408	236,82	-1 517 542,56
L1		31.03.2018	-4 085	247,09	-1 009 362,65
M1	30.09.2015		18 147	233,6	4 239 139,20
M1		31.03.2016	-2 098	238,62	-500 624,76
M1		30.09.2016	-850	247,72	-210 562,00
M1		31.03.2017	-1 617	236,38	-382 226,46
M1		31.03.2018	-960	246,64	-236 774,40

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
N1	30.10.2015		107 595	236,94	25 493 559,30
N1		31.03.2016	-1 525	238,99	-364 459,75
N1		30.06.2016	-1 619	250,44	-405 462,36
N1		30.09.2016	-11 819	248,16	-2 933 003,04
N1		31.03.2017	-4 980	236,77	-1 179 114,60
N1		31.03.2018	-5 114	247,04	-1 263 362,56
O1	25.11.2015		102 689	239,21	24 564 235,69
O1		30.06.2016	-3 914	250,46	-980 300,44
O1		30.09.2016	-4 849	248,16	-1 203 327,84
O1		31.03.2017	-5 673	236,81	-1 343 423,13
O1		31.03.2018	-7 201	247,09	-1 779 295,09
P1	15.12.2015		94 435	240,45	22 706 895,75
P1		30.06.2016	-2 093	249,55	-522 308,15
P1		30.09.2016	-1 482	247,27	-366 454,14
P1		31.03.2017	-5 166	235,98	-1 219 072,68
P1		31.03.2018	-7 716	246,22	-1 899 833,52
R1	01.02.2016		36 113	239,3	8 641 840,90
R1		30.09.2016	-4 544	244,88	-1 112 734,72
R1		31.03.2017	-2 379	233,62	-555 781,98
R1		31.03.2018	-3 145	243,76	-766 625,20
S1	26.02.2016		82 015	244,96	20 090 394,40
S1		30.09.2016	-317	250,25	-79 329,25
S1		31.03.2017	-18 357	238,83	-4 384 202,31
S1		31.03.2018	-5 936	249,20	-1 479 251,20
T1	30.03.2016		172 485	244,33	42 143 260,05
T1		30.06.2016	-249	252,52	-62 877,48
T1		30.09.2016	-57	250,23	-14 263,11
T1		31.03.2017	-10 677	238,82	-2 549 881,14
T1		31.03.2018	-19 442	249,18	-4 844 557,56
U1	28.04.2016		35 767	242,72	8 681 366,24
U1		30.09.2016	-100	247,18	-24 718,00
U1		31.03.2017	-3 752	235,91	-885 134,32
U1		31.03.2018	-4 022	246,15	-990 015,30
W1	30.05.2016		74 261	247,73	18 396 677,53
W1		30.09.2016	-4 037	250,75	-1 012 277,75
W1		31.03.2017	-5 085	239,28	-1 216 738,80
W1		31.03.2018	-4 714	249,66	-1 176 897,24
Y1	29.06.2016		38 321	250,61	9 603 625,81
Y1		31.03.2017	-4 381	238,83	-1 046 314,23
Y1		31.03.2018	-2 426	249,20	-604 559,20

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
Z1	01.08.2016		90 671	253,04	22 943 389,84
Z1		31.03.2017	-2 349	239,2	-561 880,80
Z1		31.03.2018	-6 373	249,58	-1 590 573,34
A2	01.09.2016		49 199	252,71	12 433 079,29
A2		31.03.2017	-1 722	238,77	-411 161,94
A2		31.03.2018	-5 948	249,14	-1 481 884,72
B2	30.09.2016		29 588	253,25	7 493 161,00
B2		31.03.2018	-3 499	252,16	-882 307,84
C2	28.10.2016		9 456	253,25	2 394 732,00
C2		31.03.2018	-1 073	250,84	-269 151,32
D2	28.11.2016		2 947	254,52	750 070,44
E2	29.12.2016		6 372	257,04	1 637 858,88
E2		31.03.2018	-316	268,54	-84 858,64
F2	21.03.2017		700	251,01	175 707,00
H2	30.06.2017		2 219	255,64	567 265,16
H2		31.03.2018	-163	261,69	-42 655,47
I2	04.08.2017		842	261,3	220 014,60
J2	19.09.2017		747	261,3	195 191,10
Ł2	20.12.2017		191 357	257,09	49 195 971,13
M2	20.12.2017		191 357	257,09	49 195 971,13
Kapitał wpłacony			**5 731 144**		**930 245 887,08**
Kapitał wypłacony			**- 2 477 892**		**- 505 419 024,21**
Suma:			**3 253 252**		**424 826 862,87**

10.2. Opis certyfikatów MCI.EuroVentures 1.0.

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wyemitował Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, C, D, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, J1, M1 O1, P1, R1, S1,Y1 oraz A2.

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

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A*	17.12.2007		395 200	50	19 760 000,00
B*	11.04.2008		124 200	79,13	9 828 393,12
C*	02.07.2008		1 540 200	79,13	121 881 570,72
C*		26.08.2013	-59 200	176,56	- 10 452 218,80
D*	02.10.2008		107 600	78,93	8 492 873,38

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
J*	14.01.2014		478 400	167,23	80 001 229,36
K*	03.03.2014		313 800	166,44	52 229 170,11
L*	31.03.2014		162 800	153,62	25 009 246,46
L		31.12.2017	-133 333	231,36	- 30 847 922,88
M*	12.05.2014		385 400	180,93	69 731 212,07
N*	26.09.2014		24 000	195,34	4 688 167,20
N*		30.09.2015	-200	217,68	- 43 535,00
N*		31.03.2016	-1 000	239,71	- 239 706,40
N*		30.09.2016	-2 800	211,49	- 592 175,36
N*		31.03.2017	-2 000	209,35	- 418 707,90
N*		30.06.2017	-1 000	219,75	- 219 751,60
N*		30.09.2017	-5 400	228,13	- 1 231 897,68
N		31.03.2018	-3 750	256,55	- 962 062,50
N		30.06.2018	-1 450	252,69	- 366 400,50
O*	05.12.2014		17 400	202,57	3 524 765,85
O*		30.06.2015	-1 000	220,01	- 220 007,00
O*		31.03.2016	-2 400	239,55	- 574 923,00
O*		31.03.2017	-1 000	209,23	- 209 227,30
O*		30.06.2017	-3 000	219,63	- 658 895,40
O		31.03.2018	-2 000	256,47	- 512 940,00
O		30.06.2018	-1 000	252,61	- 252 610,00
P*	31.03.2015		49 000	215,43	10 556 082,25
P*		31.03.2016	-2 000	243,65	- 487 299,90
P*		30.06.2016	-3 200	234,92	- 751 738,40
P*		30.09.2016	-7 600	214,94	- 1 633 549,70
P*		31.03.2017	-2 000	212,74	- 425 486,10
P*		30.06.2017	-8 000	223,33	- 1 786 637,20
P*		30.09.2017	-6 600	231,74	- 1 529 459,58
P		31.03.2018	-9 000	260,66	- 2 345 940,00
P		30.06.2018	-4 400	256,74	- 1 129 656,00
R*	26.05.2015		56 800	219,29	12 455 595,32
R*		30.09.2015	-800	227,86	- 182 287,88
R*		31.03.2016	-1 200	249,45	- 299 338,26
R*		30.06.2016	-3 000	239,77	- 719 309,55
R*		30.09.2016	-2 800	218,64	- 612 192,42
R*		31.03.2017	-6 200	215,2	- 1 334 230,08
R*		30.06.2017	-4 000	225,24	- 900 952,20
R*		30.09.2017	-8 200	233,09	- 1 911 300,69
R		31.03.2018	-2 600	260,57	- 677 482,00
R		30.06.2018	-7 800	255,85	- 1 995 630,00
S*	19.08.2015		68 600	234,86	16 111 227,93

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
S*		31.03.2016	-3 000	249,84	- 749 508,15
S*		30.06.2016	-4 200	237,18	- 996 150,75
S*		30.09.2016	-18 000	216,27	- 3 892 864,50
S*		31.03.2017	-21 800	212,65	- 4 635 844,12
S*		30.06.2017	-800	222,03	- 177 620,68
S*		30.09.2017	-4 600	229,81	- 1 057 110,82
S		31.03.2018	-3 600	256,89	- 924 804,00
T*	30.09.2015		20 400	226,45	4 619 594,16
T*		30.06.2016	-800	228,12	- 182 493,28
T*		30.09.2016	-800	208,03	- 166 420,00
T*		31.03.2017	-3 400	204,76	- 696 179,41
T*		30.09.2017	-800	221,8	- 177 439,92
T		31.03.2018	-6 600	248,08	- 1 637 328,00
U*	30.10.2015		3 200	228,21	730 257,76
W*	25.11.2015		6 000	229,81	1 378 833,30
W*		31.03.2016	-800	244,07	- 195 252,56
W*		30.09.2016	-800	213,4	- 170 723,40
W*		30.06.2017	-1 000	219,86	- 219 858,50
W		31.03.2018	-1 400	254,36	- 356 104,00
Y*	15.12.2015		3 200	237,75	760 794,56
Y*		30.06.2017	-400	223,82	- 89 526,06
Z*	02.02.2016		12 000	231,86	2 782 316,40
Z*		30.09.2017	-1 600	228,52	- 365 626,56
Z		31.03.2018	-2 200	255,53	- 562 166,00
A1*	26.02.2016		800	233,75	187 002,64
B1*	30.03.2016		40 400	237,06	9 577 379,54
B1*		30.09.2016	-9 200	211,98	- 1 950 216,46
B1*		31.03.2017	-9 200	208,5	- 1 918 243,24
B1*		30.09.2017	-2 200	225,73	- 496 607,21
B1		31.03.2018	-1 200	252,44	- 302 928,00
B1		30.06.2018	-6 800	247,87	- 1 685 516,00
C1*	28.04.2016		12 200	249,84	3 047 999,81
C1*		30.06.2017	-800	223,4	- 178 720,76
C1		31.03.2018	-3000	258,63	- 775 890,00
D1*	30.05.2016		17 800	251,36	4 474 188,42
D1*		30.06.2017	-2 800	226,75	- 634 899,72
E1*	29.06.2016		44 800	247,29	11 078 446,40
E1*		30.06.2017	-5 000	225,62	- 1 128 097,00
E1		31.03.2018	-2 000	261,16	- 522 320,00
E1		30.06.2018	-5 200	256,43	- 1 333 436,00
F1*	01.08.2016		4 800	241,2	1 157 747,04

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
F1*		30.09.2017	-800	247,43	- 197 941,56
G1*	01.09.2016		800	239,54	191 628,20
H1*	30.09.2016		1 000	239,54	239 535,25
H1		31.03.2018	-1 000	275,75	- 275 750,00
J1*	28.11.2016		3 200	238,08	761 853,92
M1*	04.08.2017		800	253,29	202 631,92
O1*	23.10.2017		11 800	253,63	2 992 852,88
P1*	30.11.2017		2 000	261,45	522 896,20
R1	29.12.2017		767	260,62	199 895,54
S1	29.01.2018		1 630	271,43	442 430,90
Y1	22.03.2018		2 317	281,96	653 301,32
A2	08.06.2018		141 554	271,98	38 499 856,92
Kapitał wpłacony			**4 054 868**		**518 770 976,85**
Kapitał wypłacony			**425 733**		**95 179 057,94**
RAZEM			**3 629 135**		**423 591 918,91**

* W dniu 1 grudnia 2017 r. Uchwałą Zarządu MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 1 grudnia 2017 r. dokonano podziału certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. w ten sposób, że 200 (słownie: dwieście) certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. po podziale odpowiada 1 (słownie: jednemu) certyfikatowi inwestycyjnemu Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. przed podziałem. Z uwagi na powyższe ilość certyfikatów inwestycyjnych uległa zwiększeniu, natomiast wartość certyfikatów inwestycyjnych pozostała bez zmian.

11. Zasady prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie wartości w półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów, która jest podawana w sztukach.

B. Połączone zestawienie lokat

Sporządzone dla MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na dzień 30 czerwca 2018 roku (wyrażone w tys. zł)

Składniki lokat	Wartość na dzień 30-06-2018 r.			Wartość na dzień 31-12-2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Suma:	**1 716 792**	**2 055 120**	**96,82**	**1 465 263**	**1 689 775**	**84,45**
Akcje	721 689	481 544	22,69	803 188	631 958	31,58
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	53 595	2,52	0	33 578	1,68
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	801 022	1 350 531	63,63	536 654	925 908	46,27
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	5 744	6 190	0,29	17 714	18 202	0,91
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	63 337	37 947	1,79	61 707	33 971	1,70
Weksle	125 000	125 313	5,90	25 000	25 157	1,26
Depozyty	0	0	0,00	21 000	21 001	1,05
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

* *Instrumenty pochodne o ujemnej wycenie prezentowane są w bilansie w zobowiązaniach.*
Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi półrocznymi sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

C. Połączony bilans

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2018 roku
(w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
I.	**Aktywa**	**2 122 633**	**2 001 227**
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 222	73 933
2)	Należności	4 694	225 979
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 155	42 199
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 033 317	1 658 672
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	245	444
II.	**Zobowiązania**	**363 191**	**294 655**
III.	**Aktywa netto (I-II)**	**1 759 442**	**1 706 572**
IV.	**Kapitał Funduszu**	**848 419**	**915 333**
1)	Kapitał wpłacony	1 449 017	1 409 421
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-600 598	-494 088
V.	**Dochody zatrzymane**	**575 370**	**562 254**
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-294 843	-263 221
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	870 213	825 475
VI.	**Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia**	**335 653**	**228 985**
VII.	**Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)**	**1 759 442**	**1 706 572**

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi półrocznymi sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

D. Połączony rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku
do dnia 30 czerwca 2018 roku (w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
I.	**Przychody z lokat**	**1 540**	**53 543**	**36 430**
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	48 135	32 200
2	Przychody odsetkowe	1 314	3 443	2 361
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 965	1 869
5	Pozostałe	226	0	0
II	**Koszty Funduszu**	**33 162**	**51 752**	**25 172**
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	22 442	40 473	19 232
2	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	74	150	76
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	213	438	218
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	29	47	25
6	Usługi w zakresie rachunkowości	235	277	143
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	577	738	278
9	Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
10	Koszty odsetkowe	4 723	6 663	3 044
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	2 272	0	0
13	Pozostałe	2 597	2 966	2 156
III	**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**	**0**	**0**	**0**
IV	**Koszty Funduszu netto (II-III)**	**33 162**	**51 752**	**25 172**
V	**Przychody z lokat netto (I-IV)**	**-31 622**	**1 791**	**11 258**
VI	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**151 406**	**155 629**	**64 257**
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	44 738	42 063	-4 064
	z tytułu różnic kursowych	265	-843	42
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	106 668	113 566	68 321
	z tytułu różnic kursowych	**33 248**	-66 803	-47 843
VII	**Wynik z operacji (V+/-VI)**	**119 784**	**157 420**	**75 515**

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi półrocznymi sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

E. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku
do dnia 30 czerwca 2018 roku (w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
I.	**Zmiana wartości aktywów netto**		
1.	Wartości aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 706 572	1 780 055
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	119 784	157 420
	a) przychody z lokat netto	-31 622	1 791
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	44 738	42 063
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	106 668	113 566
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	119 784	157 420
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:	-66 914	-230 903
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	39 596	103 468
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-106 510	-334 371
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	52 870	-73 483
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 759 442	1 706 572
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 738 482	1 753 360

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi półrocznymi sprawozdaniami jednostkowymi finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

F. Połączony rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku
do dnia 30 czerwca 2018 roku (w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)**	**-18 248**	**19 786**	**117 031**
I.	**Wpływy**	**435 327**	**454 185**	**267 596**
1.	Z tytułu posiadanych lokat	466	49 418	33 355
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	432 679	404 578	234 241
	Depozyty	139 900	81 000	31 000
3.	Pozostałe	2 182	189	0
II.	**Wydatki**	**453 575**	**434 399**	**150 565**
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat, w tym:	423 323	392 452	128 945
	Depozyty	118 900	102 000	41 000
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	23 361	39 268	19 844
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	78	143	91
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	249	431	248
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	198	246	130
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	572	769	441
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12.	Pozostałe	5 794	1 090	866
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)**	**2 537**	**-42 649**	**-88 668**
I.	**Wpływy**	**336 807**	**503 244**	**118 799**
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	39 592	120 670	17 954
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	258 348	314 529	100 845
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	0	0	0
6.	Pozostałe:	38 867	68 045	0
	wpływy z tyt. wyemitowanych obligacji	38 867	68 045	0

II.	**Wydatki**	**334 270**	**545 893**	**207 467**
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	127 515	224 541	113 223
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	201 330	314 561	91 198
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	2 584	63	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7.	Odsetki	1 636	4 303	2 668
8.	Pozostałe	1 205	2 425	378
C.	**Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych**	**-564**	**-234**	**-206**
D.	**Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)**	**-15 711**	**-22 863**	**28 157**
E.	**Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego**	**73 933**	**96 796**	**96 796**
F.	**Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)**	**58 222**	**73 933**	**124 953**

Niniejszy połączony rachunek z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi półrocznymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszy, które stanowią integralną część półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.TechVentures za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3546.

KPMG

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe").

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego finansowych wyników działalności i przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr na liście 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 sierpnia 2018 r.

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.EuroVentures za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3546.

KPMG

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe").

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego finansowych wyników działalności i przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr na liście 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 sierpnia 2018 r.

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3546.

KPMG

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Fundusz"), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto oraz połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe").

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego finansowych wyników działalności i przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr na liście 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 sierpnia 2018 r.

Zmiana nr 4:

1) str. 328 pkt 17 „Dokumenty uwzględnione do wglądu" uzupełnia się o podpunkty 14-16:

Lp.	Nazwa dokumentu	Adres strony internetowej
14.	Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.TechVentures za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.	http://mci.pl/fundusze/obligacje-mci-privateventures-fiz
15.	Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.EuroVentures za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.	
16.	Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2017 r.	

W imieniu MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego:

Ewa Ogryczak

Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Krzysztof Konopiński

Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.