

ANEKS NR 2
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 31 sierpnia 2017 r.
(„Prospekt”)

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

Niniejszy Aneks nr 2 do Prospektu został sporządzony w związku z opublikowaniem na stronach internetowych Emitenta rocznego połączonego sprawozdania finansowego MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonych w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym.

Aneks nr do Prospektu obejmuje również aktualizację Prospektu w związku z art. 52 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Na mocy niniejszego Aneksu nr 2 wprowadza się następujące zmiany do Prospektu:

Zmiana nr 1:

str. 1 po akapicie szóstym zaczynającym się od słów „Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej” dodaje się nowy akapit o następującej treści:

„Kwoty płatne z tytułu Obligacji obliczane będą z wykorzystaniem wskaźnika referencyjnego WIBOR, który jest opracowywany przez GPW Benchmark S.A. („GPW Benchmark”). Zgodnie z art. 29 ust. 2 Rozporządzenia parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR”) Emitent jest zobowiązany zapewnić, by Prospekt zawierał informację, czy odpowiedni wskaźnik referencyjny stanowiący odniesienie dla papierów wartościowych objętych Prospektem jest opracowywany przez administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Na datę Aneksu nr 2 GPW Benchmark nie jest podmiotem wpisanym do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych zgodnie z art. 36 Rozporządzenia BMR. Zgodnie z przepisami przejściowymi Rozporządzenia BMR, podmioty nadzorowane, w tym Emitent, według stanu na datę Aneksu nr 2, mogą wykorzystywać wskaźniki referencyjne opracowane przez GPW Benchmark S.A.”

Zmiana nr 2:

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” dodaje się dane za rok obrotowy 2017 wraz z danymi porównawczymi o następującej treści:

1) Dane dot. subfunduszu MCI.TechVentures 1.0

<i>dane w tys. PLN</i>	2017-12-31	2016-12-31
Aktywa	925 826	1 024 674
Zobowiązania	61 525	34 426
Aktywa netto	864 301	990 248
Kapitał subfunduszu	514 718	696 091
Wynik z operacji	55 426	-27 958

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 640 984	4 752 071
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,38	208,38
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	15,22	-5,88

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

2) Dane dot. subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0

<i>dane w tys. PLN</i>	2017-12-31	2016-12-31
Aktywa	1 075 401	978 423
Zobowiązania	233 130	188 616
Aktywa netto	842 271	789 807
Kapitał subfunduszu	400 615	450 145
Wynik z operacji	101 994	-53 238

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 548 634	18 846
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,35	41 908,49
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	28,74	-2 824,90

Źródło: roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

3) Dane dot. Funduszu

dane w tys. PLN	2017-12-31	2016-12-31
Aktywa	2 001 227	2 003 097
Zobowiązania	294 655	223 042
Aktywa netto	1 706 572	1 780 055
Kapitał Funduszu	915 333	1 146 236
Wynik z operacji	157 420	-81 196

Źródło: roczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

Zmiana nr 3:

str. 11 pkt B.13 „Opis wydarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do emitenta, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności emitenta” za dotychczasowym opisem w niniejszym punkcie dodaje się zdanie o następującej treści:

Po dniu 31 grudnia 2017 r. nie miały miejsca wydarzenia, które miałyby istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Emitenta.

Zmiana nr 4:

Na str. 4 pkt 4.4. „Ryzyko stopy procentowej” po dotychczasowej treści dodaje się następujący opis:

„W dniu 1 stycznia 2018 r. weszło w życie Rozporządzenie BMR, które ustanawia nowe zasady dla opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie Unii Europejskiej. Zgodnie z Rozporządzeniem BMR wskaźnikiem referencyjnym jest, między innymi, dowolny indeks stanowiący odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego.

Zgodnie z Rozporządzeniem BMR, z zastrzeżeniem okresu przejściowego, podmiot nadzorowany może stosować w Unii Europejskiej wskaźnik referencyjny, jeśli opracowywany jest on przez administratora mającego siedzibę lub miejsce zamieszkania w Unii Europejskiej i wpisanego do rejestru prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych zgodnie z art. 36 Rozporządzenia BMR lub wskaźnik referencyjny został wpisany do tego rejestru. Zgodnie z przepisami przejściowymi Rozporządzenia BMR pewne kategorie podmiotów opracowujących wskaźniki referencyjne mogą skorzystać z okresu przejściowego do 1 stycznia 2020 r. Wskaźniki referencyjne opracowywane przez takie podmioty mogą być stosowane przez podmioty nadzorowane w trakcie całego okresu przejściowego tj. do daty 1 stycznia 2020 r. lub do daty uzyskania bądź odmowy uzyskania zezwolenia lub rejestracji jako administrator wskaźnika referencyjnego przez ww. podmiot opracowujący wskaźnik referencyjny.

Rozporządzenie BMR może mieć istotny wpływ na Obligacje, dla których stopa procentowa jest ustalana poprzez odniesienie do wskaźnika referencyjnego WIBOR, w szczególności, jeśli metodologia obliczania tego wskaźnika lub inne zasady dotyczące opracowywania tego

wskaźnika referencyjnego ulegną zmianie w celu dostosowania ich do wymogów wynikających z Rozporządzenia BMR. Zmiany te mogą wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu wskaźnika WIBOR, który stanowi podstawę do ustalenia stopy procentowej dla Obligacji."

Zmiana nr 5:

str. 94 pkt 12 „Wybrane informacje finansowe” dodaje się dane za rok obrotowy 2017 wraz z danymi porównawczymi o następującej treści:

Dane dot. subfunduszu MCI.TechVentures 1.0

<i>dane w tys. PLN</i>	2017-12-31	2016-12-31
Aktywa	925 826	1 024 674
Zobowiązania	61 525	34 426
Aktywa netto	864 301	990 248
Kapitał subfunduszu	514 718	696 091
Wynik z operacji	55 426	-27 958

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 640 984	4 752 071
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,38	208,38
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	15,22	-5,88

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

Dane dot. subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0

<i>dane w tys. PLN</i>	2017-12-31	2016-12-31
Aktywa	1 075 401	978 423
Zobowiązania	233 130	188 616
Aktywa netto	842 271	789 807
Kapitał subfunduszu	400 615	450 145
Wynik z operacji	101 994	-53 238

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 548 634	18 846
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,35	41 908,49

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	28,74	-2 824,90
--	-------	-----------

Źródło: roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

Dane dot. Funduszu

dane w tys. PLN	2017-12-31	2016-12-31
Aktywa	2 001 227	2 003 097
Zobowiązania	294 655	223 042
Aktywa netto	1 706 572	1 780 055
Kapitał Funduszu	915 333	1 146 236
Wynik z operacji	157 420	-81 196

Źródło: roczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

Zmiana nr 6:

str. 95 – 309 pkt 13.1. „Historyczne informacje finansowe” – strony 95 – 309 nie ulegają zmianie, po stronie 309 dodaje się następującą treść:

**ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 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 roczne połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

- A. Wprowadzenie do rocznego połączonego sprawozdania finansowego.**
- B. Połączone zestawienie lokat o łącznej wartości 1 689 775 tys. zł. według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.**
- C. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 706 572 tys. zł.**
- D. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 157 420 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 i sporządzanie sprawozdania finansowego – PKO BP Finat Sp. z o.o.:

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

Miroslaw Łabanowski
Prokurent
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 19 marca 2018 r.

A. Wprowadzenie do rocznego 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 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. 56 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej "Ustawą".

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.

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

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz postępuje 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 18 grudnia 2017 r. dotyczyła warunków czterdziestej pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R1 związanych z tym Subfunduszem. Emisja doszła do skutku.

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. miała miejsce w dniu 18 grudnia 2017 r. i dotyczyła warunków do przeprowadzenia pięćdziesiątej ósmej, pięćdziesiątej dziewiątej oraz sześćdziesiątej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii L2, Ł2, M2. Po dniu bilansowym ostatnia zmiana Statutu dotycząca Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. miała miejsce 7 marca 2018 r. dotyczyła warunków czterdziestej szóstej oraz czterdziestej siódmej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y1 oraz Z1 związanych z tym Subfunduszem. Emisje są w trakcie procesowania.

Po dniu bilansowym ostatnia zmiana Statutu dotycząca Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. miała miejsce w dniu 7 marca 2018 r. i dotyczyła warunków do przeprowadzenia sześćdziesiątej trzeciej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii P2.

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 000000263112).

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.

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, kryteria doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne

W ramach każdego z Subfunduszy prowadzona jest odmienna polityka inwestycyjna.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy, realizacji celu inwestycyjnego, dywersyfikacji portfela inwestycyjnego oraz kryteria doboru lokat opisane są w art. 42-45 oraz art. 52-54 Statutu Funduszu.

5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

W bieżącym rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym, w stosunku do danych zaprezentowanych w rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r., w okresie porównawczym dokonano dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. zmiany ujęcia składników lokat oraz zobowiązań dotyczących transakcji nabycia w marcu 2016 roku akcji spółki Mobiltek S.A. („Spółka”).

W rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r. akcje Spółki dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. były wykazywane jako składnik lokat – zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Subfundusz dla tego rodzaju inwestycji – według wartości środków zainwestowanych, przy czym wartość środków zainwestowanych została rozpoznana według wartości netto tj. z uwzględnieniem przejętego w ramach rozliczenia transakcji nabycia akcji długu od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W ramach ponownej analizy umów inwestycyjnych związanych z transakcją nabycia akcji Spółki zidentyfikowano potrzebę wydzielenia i odrębnego ujęcia przejętego długu, stanowiącego z punktu widzenia przepisów o rachunkowości obowiązujących dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. odrębny instrument finansowy. Powyższa zmiana spowodowała zwiększenie na dzień 31 grudnia 2016 r. wartości aktywów dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. (składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku) i zobowiązań (pozostałe zobowiązania) o kwotę 17 061 tys. zł i nie wpływa na wartość aktywów netto Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.. Wartość przejętych zobowiązań wobec poszczególnych wierzycieli nie przekracza 1% wartości aktywów dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r. i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

7. Kontynuacja działalności Funduszu

Roczne 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 rocznego połączonego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które

wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.

8. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Roczne połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu 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 rocznego połączonego sprawozdania finansowego oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych

Za sporządzenie rocznego 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

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 oraz S1. Emisje E, F, G, H, I, I1 K1, L1, Ł1, N1, W1 nie zostały objęte.

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszu. Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

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

Numer serii	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna /wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A*	2007-12-17		395 200	50,00	19 760 000,00
B*	2008-04-11		124 200	79,13	9 828 393,12
C*	2008-07-02		1 540 200	79,13	121 881 570,72
C*		2013-08-26	-59 200	176,56	-10 452 218,80
D*	2008-10-02		107 600	78,93	8 492 873,38

J*	2014-01-14		478 400	167,23	80 001 229,36
K*	2014-03-03		313 800	166,44	52 229 170,11
L*	2014-03-31		162 800	153,62	25 009 246,46
L		2017-12-31	-133 333	231,36	-30 847 922,88
M*	2014-05-12		385 400	180,93	69 731 212,07
N*	2014-09-26		24 000	195,34	4 688 167,20
N*		2015-09-30	-200	217,68	-43 535,00
N*		2016-03-31	-1 000	239,71	-239 706,40
N*		2016-09-30	-2 800	211,49	-592 175,36
N*		2017-03-31	-2 000	209,35	-418 707,90
N*		2017-06-30	-1 000	219,75	-219 751,60
N*		2017-09-30	-5 400	228,13	-1 231 897,68
O*	2014-12-05		17 400	202,57	3 524 765,85
O*		2015-06-30	-1 000	220,01	-220 007,00
O*		2016-03-31	-2 400	239,55	-574 923,00
O*		2017-03-31	-1 000	209,23	-209 227,30
O*		2017-06-30	-3 000	219,63	-658 895,40
P*	2015-03-31		49 000	215,43	10 556 082,25
P*		2016-03-31	-2 000	243,65	-487 299,90
P*		2016-06-30	-3 200	234,92	-751 738,40
P*		2016-09-30	-7 600	214,94	-1 633 549,70
P*		2017-03-31	-2 000	212,74	-425 486,10
P*		2017-06-30	-8 000	223,33	-1 786 637,20
P*		2017-09-30	-6 600	231,74	-1 529 459,58
R*	2015-05-26		56 800	219,29	12 455 595,32
R*		2015-09-30	-800	227,86	-182 287,88
R*		2016-03-31	-1 200	249,45	-299 338,26
R*		2016-06-30	-3 000	239,77	-719 309,55
R*		2016-09-30	-2 800	218,64	-612 192,42
R*		2017-03-31	-6 200	215,20	-1 334 230,08
R*		2017-06-30	-4 000	225,24	-900 952,20
R*		2017-09-30	-8 200	233,09	-1 911 300,69
S*	2015-08-19		68 600	234,86	16 111 227,93
S*		2016-03-31	-3 000	249,84	-749 508,15
S*		2016-06-30	-4 200	237,18	-996 150,75
S*		2016-09-30	-18 000	216,27	-3 892 864,50
S*		2017-03-31	-21 800	212,65	-4 635 844,12
S*		2017-06-30	-800	222,03	-177 620,68
S*		2017-09-30	-4 600	229,81	-1 057 110,82
T*	2015-09-30		20 400	226,45	4 619 594,16
T*		2016-06-30	-800	228,12	-182 493,28

T*		2016-09-30	-800	208,03	-166 420,00
T*		2017-03-31	-3 400	204,76	-696 179,41
T*		2017-09-30	-800	221,80	-177 439,92
U*	2015-10-30		3 200	228,21	730 257,76
W*	2015-11-25		6 000	229,81	1 378 833,30
W*		2016-03-31	-800	244,07	-195 252,56
W*		2016-09-30	-800	213,40	-170 723,40
W*		2017-06-30	-1 000	219,86	-219 858,50
Y*	2015-12-15		3 200	237,75	760 794,56
Y*		2017-06-30	-400	223,82	-89 526,06
Z*	2016-02-02		12 000	231,86	2 782 316,40
Z*		2017-09-30	-1 600	228,52	-365 626,56
A1*	2016-02-26		800	233,75	187 002,64
B1*	2016-03-30		40 400	237,06	9 577 379,54
B1*		2016-09-30	-9 200	211,98	-1 950 216,46
B1*		2017-03-31	-9 200	208,50	-1 918 243,24
B1*		2017-09-30	-2 200	225,73	-496 607,21
C1*	2016-04-28		12 200	249,84	3 047 999,81
C1*		2017-06-30	-800	223,40	-178 720,76
D1*	2016-05-30		17 800	251,36	4 474 188,42
D1*		2017-06-30	-2 800	226,75	-634 899,72
E1*	2016-06-29		44 800	247,29	11 078 446,40
E1*		2017-06-30	-5 000	225,62	-1 128 097,00
F1*	2016-08-01		4 800	241,20	1 157 747,04
F1*		2017-09-30	-800	247,43	-197 941,56
G1*	2016-09-01		800	239,54	191 628,20
H1*	2016-09-30		1 000	239,54	239 535,25
J1*	2016-11-28		3 200	238,08	761 853,92
M1*	2017-08-04		800	253,29	202 631,92
O1*	2017-10-23		11 800	253,63	2 992 852,88
P1*	2017-11-30		2 000	261,45	522 896,20
R1	2017-12-29		767	260,62	199 895,54
S1	2018-01-29		1 630	271,43	442 430,90
Kapitał wpłacony			3 684 734		479 617 818,61
Kapitał wypłacony			134 470		78 560 094,94
RAZEM			3 550 264		401 057 723,67

* 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) certyfikatu inwestycyjnemu Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. przed podziałem. Z uwagi na powyższe ilość certyfikatów inwestycyjnych uległa zwiększeniu, natomiast wartość certyfikatów inwestycyjnych pozostała bez zmian.

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. Certyfikaty serii F, G, G2, K2, L2 nie zostały objęte.

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszu. Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w liczbie certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu:

Numer serii	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
B	11.04.2008		35 328	48,12	1 699 983,36
C	02.07.2008		508 856	48,12	24 486 150,72
C		31.03.2017	-122 782	210,71	-25 871 395,22
D	02.10.2008		210 027	48,41	10 167 407,07
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
A1	03.01.2014		1 022 680	166,23	170 000 096,40
A1		11.12.2017	-1 022 680	173,27	-177 199 763,60
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
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

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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

Y1	29.06.2016		38 321	250,61	9 603 625,81
Y1		31.03.2017	-4 381	238,83	-1 046 314,23
Z1	01.08.2016		90 671	253,04	22 943 389,84
Z1		31.03.2017	-2 349	239,2	-561 880,80
A2	01.09.2016		49 199	252,71	12 433 079,29
A2		31.03.2017	-1 722	238,77	-411 161,94
B2	30.09.2016		29 588	253,25	7 493 161,00
C2	28.10.2016		9 456	253,25	2 394 732,00
D2	28.11.2016		2 947	254,52	750 070,44
E2	29.12.2016		6 372	257,04	1 637 858,88
F2	21.03.2017		700	251,01	175 707,00
H2	30.06.2017		2 219	255,64	567 265,16
I2	04.08.2017		842	261,30	220.014,60
J2	19.09.2017		747	261,30	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			-2 090 160		-415 527 650,13
Suma:			3 640 984		514 718 236,95

pomniejszona o kwotę, której uczestnik nie uiszczył przy ich nabyciu.

Certyfikaty inwestycyjne serii A1 nie zostały w pełni opłacone. Zgodnie ze zmianami w Statucie ogłoszonymi w dniu 28 stycznia 2014 r. certyfikaty inwestycyjne serii A1 partycypują w dochodach Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają wszystkie serie Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii.

W związku z przydziałem, nastąpiła częściowa wpłata na certyfikaty serii A1. Kolejne częściowe wpłaty następowały odpowiednio w dniu 28 kwietnia 2015 r. w wysokości 58.006.409,60 złotych, w dniu 13 października 2015 r. w wysokości 15.994.715,20 złotych, w dniu 9 czerwca 2017 r. w wysokości 2.863.504,00 złotych oraz w dniu 31 grudnia 2017 r. w wysokości 14.317.520,00 złotych. Wpłaty na certyfikaty serii A1 nieopłacone w całości, podlegają opłaceniu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu i warunkami emisji oraz stosownie do terminu określonego w Statucie Funduszu.

W dniu 11 grudnia 2017 r. nastąpił całkowity wykup Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1, wartość wykupu certyfikatów została

11. Zasady prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie wartości w rocznym 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 31 grudnia 2017 roku (wyrażone w tys. zł)

Składniki lokat	Wartość na dzień 31-12-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone**		
	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 %)
	1 465 263	1 689 775	84,45	1 630 807	1 764 917	88,11
Akcje	803 188	631 958	31,58	884 398	772 157	38,55
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	33 578	1,68	0	27 904	1,39
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	536 654	925 908	46,27	499 359	740 633	36,97
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	17 714	18 202	0,91	78 670	79 466	3,97
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	61 707	33 971	1,70	91 670	67 018	3,35
Weksle	25 000	25 157	1,26	76 710	77 739	3,88
Depozyty	21 000	21 001	1,05	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

**Ujemne przeszacowanie wartości z tytułu instrumentów pochodnych wykazywane jest w bilansie w zobowiązaniach.*

*** W okresie porównawczym dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. W rocznym sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., w okresie porównawczym błędnie zaprezentowano wartość certyfikatów inwestycyjnych jako jednostki uczestnictwa, w związku z czym dokonano korekty prezentacyjnej w bieżącym sprawozdaniu. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacjach dodatkowych do rocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.*

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego rocznego sprawozdania finansowego.

C. Połączony bilans

Sporządzony dla MCI PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2017 roku (w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone*
I.	Aktywa	2 001 227	2 003 097
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73 933	96 796
2)	Należności	225 979	138 462
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	42 199	148 196
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 658 672	1 619 030
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	444	613
II.	Zobowiązania	294 655	223 042
III.	Aktywa netto (I-II)	1 706 572	1 780 055
IV.	Kapitał Funduszu	915 333	1 146 236
1)	Kapitał wpłacony	1 409 421	1 305 953
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-494 088	-159 717
V.	Dochody zatrzymane	562 254	518 400
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-263 221	-265 012
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	825 475	783 412
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	228 985	115 419
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 706 572	1 780 055

* W okresie porównawczym dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacjach dodatkowych do rocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy. Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego rocznego sprawozdania finansowego.

D. Połączony rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla MCI PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku (w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. dane przekształcone*
I.	Przychody z lokat	53 543	5 872
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	48 135	61
2	Przychody odsetkowe	3 443	3 953
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	1 965	1 333
5	Pozostałe	0	525
II	Koszty Funduszu	51 752	62 737
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	40 473	40 331
2	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	150	234
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	438	618
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	47	302
6	Usługi w zakresie rachunkowości	277	218
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8	Usługi prawne	738	6 776
9	Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
10	Koszty odsetkowe	6 663	4 645
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 689
13	Pozostałe	2 966	7 924
III	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	0
IV	Koszty Funduszu netto (II-III)	51 752	62 737
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	1 791	-56 865
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	155 629	-24 331
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	42 063	237 268
	z tytułu różnic kursowych	-843	8 125
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	113 566	-261 599
	z tytułu różnic kursowych	-66 803	16 119
VII	Wynik z operacji (V+/-VI)	157 420	-81 196

* W okresie porównawczym dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacjach dodatkowych do rocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy. Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego rocznego sprawozdania finansowego.

E. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzony dla MCI PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku (w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. dane przekształcone*
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartości aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 780 055	1 763 697
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	157 420	-81 196
	a) przychody z lokat netto	1 791	-56 865
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	42 063	237 268
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	113 566	-261 599
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	157 420	-81 196
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:	-230 903	97 554
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	103 468	188 708
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-334 371	-91 154
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-73 483	16 358
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 706 572	1 780 055
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 753 360	1 865 796

* W okresie porównawczym dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacjach dodatkowych do rocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy. Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego rocznego sprawozdania finansowego.

F. Połączony rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku (w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	19 786	-98 368
I.	Wpływy	454 185	1 075 849
1.	Z tytułu posiadanych lokat	49 418	522
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	404 578	1 074 207
	Depozyty	81 000	512 390
3.	Pozostałe	189	1 120
II.	Wydatki	434 399	1 174 217
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat, w tym:	392 452	1 117 197
	Depozyty	102 000	442 390
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	39 268	46 149
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	143	228
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	431	602
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	246	244
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	769	7 148
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12.	Pozostałe	1 090	2 649
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-42 649	138 264
I.	Wpływy	503 244	293 104
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	120 670	190 747
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	314 529	102 036
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5.	Odsetki	0	11
6.	Pozostałe:	68 045	310
	wpływy z tyt. wyemitowanych obligacji	68 045	0
II.	Wydatki	545 893	154 840
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	224 541	91 623
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	314 561	26 386
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0

4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	63	26 075
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7.	Odsetki	4 303	3 225
8.	Pozostałe	2 425	7 531
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-234	-294
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-22 863	39 602
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	96 796	57 194
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	73 933	96 796

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

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZU MCI.TECHVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 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 roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIŻ, na które składa się:

- A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego.**
- B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 912.048 tys. zł. według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- C. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 864.301 tys. zł.**
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 55.426 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informacja dodatkowa.**

W imieniu Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIŻ, 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 i sporządzanie sprawozdania finansowego – PKO BP Finat Sp. z o.o.:

Iwona Czułada

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

Mirostaw Łabanowski

Prokurent
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, 19 marca dn. 2018 r.

A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

11. Nazwa Funduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej jako „Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych z wydzielonymi Subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0 (dalej jako „Subfundusz”).

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 347.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56 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 Statutem nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zwane dalej „Towarzystwem”.

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Subfundusz MCI.TechVentures 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.

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

Statut Funduszu

Statut Funduszu został nadany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. miała miejsce w dniu 18 grudnia 2017 r. i dotyczyła warunków do przeprowadzenia pięćdziesiątej ósmej, pięćdziesiątej dziewiątej oraz sześćdziesiątej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii L2, Ł2, M2. Po dniu bilansowym ostatnia zmiana Statutu miała miejsce w dniu 7 marca 2018 r. i dotyczyła warunków do przeprowadzenia sześćdziesiątej trzeciej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii P2.

Statut określa cele i zasady funkcjonowania Funduszu, prawa i obowiązki Uczestników Funduszu oraz prawa i obowiązki Towarzystwa.

12. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Fundusz (w tym Subfundusz) jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, pl. Europejski 1, (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m st.

Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000263112).

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo zleciło spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. (dawniej MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.) z siedzibą w Warszawie 1, 00-844 Warszawa.

Zgodnie z umową sprzedaży przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. do PEM Asset Management Sp. z o.o. z dnia 29 października 2015 r. nastąpiła zmiana podmiotu zarządzającego. Obecnie Subfunduszem zarządza spółka PEM Asset Management Sp. z o.o.

13. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz dąży do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach publicznych.

14. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu, 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 wchodziły 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 zarządzające, 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 ponadprzeciętnym 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.

15. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

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 wchodziły 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) 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;
 - 3) 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;
- 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 36 miesięcy;
- 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, 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.

16. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r. i za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

17. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania rocznego sprawozdania jednostkowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

18. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało poddane badaniu 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.

19. Dane identyfikujące podmiot odpowiedzialny za sporządzenie rocznego sprawozdania jednostkowego oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych

Za sporządzenie rocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd MCI Capital TFI S.A. Za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiedzialna jest PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Grójeckiej 5, 02-019 Warszawa.

20. Opis certyfikatów

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. Certyfikaty serii F, G, G2, K2, L2 nie zostały objęte. Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszu. Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

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

	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
B	11.04.2008		35 328	48,12	1 699 983,36
C	02.07.2008		508 856	48,12	24 486 150,72
C		31.03.2017	-122 782	210,71	-25 871 395,22
D	02.10.2008		210 027	48,41	10 167 407,07
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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
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
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
A1	03.01.2014		1 022 680	166,23	170 000 096,40
A1		11.12.2017	-1 022 680	173,27	-177 199 763,60
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
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
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

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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
Y1	29.06.2016		38 321	250,61	9 603 625,81
Y1		31.03.2017	-4 381	238,83	-1 046 314,23
Z1	01.08.2016		90 671	253,04	22 943 389,84
Z1		31.03.2017	-2 349	239,2	-561 880,80
A2	01.09.2016		49 199	252,71	12 433 079,29
A2		31.03.2017	-1 722	238,77	-411 161,94
B2	30.09.2016		29 588	253,25	7 493 161,00
C2	28.10.2016		9 456	253,25	2 394 732,00
D2	28.11.2016		2 947	254,52	750 070,44
E2	29.12.2016		6 372	257,04	1 637 858,88

F2	21.03.2017		700	251,01	175 707,00
H2	30.06.2017		2 219	255,64	567 265,16
I2	04.08.2017		842	261,30	220.014,60
J2	19.09.2017		747	261,30	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			-2 090 160		-415 527 650,13
Suma:			3 640 984		514 718 236,95

Certyfikaty inwestycyjne serii A1 nie zostały w pełni opłacone. Zgodnie ze zmianami w Statucie ogłoszonymi w dniu 28 stycznia 2014 roku certyfikaty inwestycyjne serii A1 partycypują w dochodach Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają wszystkie serie Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii.

W związku z przydziałem, nastąpiła częściowa wpłata na certyfikaty serii A1. Kolejne częściowe wpłaty następowały odpowiednio w dniu 28 kwietnia 2015 r. w wysokości 58.006.409,60 złotych, w dniu 13 października 2015 roku w wysokości 15.994.715,20 złotych, w dniu 9 czerwca 2017 r. w wysokości 2.863.504,00 złotych oraz w dniu 31 grudnia 2017 r. w wysokości 14.317.520,00 złotych. Wpłaty na certyfikaty serii A1 nieopłacone w całości, podlegają opłaceniu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu i warunkami emisji oraz stosownie do terminu określonego w Statucie Funduszu.

W dniu 11.12.2017 roku nastąpił całkowity wykup Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1, wartość wykupu certyfikatów została pomniejszona o kwotę, której uczestnik nie uiścił przy ich nabyciu. Dokładnie kwota ta wynosiła 78 807 720,80 zł.

B. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2017 roku
(dane wyrażone w tys. zł)

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 31-12-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 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
	732 020	912 048	98,52%	746 599	881 881	86,03%
Akcje	227 088	148 672	16,06%	224 935	174 791	17,05%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0%	0	0	0%
Prawa do akcji	0	0	0%	0	0	0%
Prawa poboru	0	0	0%	0	0	0%
Kwity depozytowe	0	0	0%	0	0	0%
Listy zastawne	0	0	0%	0	0	0%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0%	0	0	0%
Instrumenty pochodne *)	0	21 990	2,38%	-	26 879	2,62%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	441 936	704 991	76,15%	422 981	606 294	59,16%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0%	0	0	0%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0%	0	0	0%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0%	0	0	0%
Wierzytelności	41 996	15 394	1,66%	37 973	12 206	1,18%
Weksle	0	0	0%	60 710	61 711	6,02%
Depozyty	21 000	21 001	2,27%	0	0	0%
Waluty	0	0	0%	0	0	0%
Nieruchomości	0	0	0%	0	0	0%
Statki morskie	0	0	0%	0	0	0%
Inne	0	0	0%	0	0	0%

*)Ujemne przeszacowanie wartości instrumentów pochodnych wykazywane jest w bilansie w zobowiązaniach.

Niniejszą tabelę należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego 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					10 848	0	0,00%
Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	2 517 704	Polska	10 848	0	0,00%
Aktywny rynek regulowany					77 445	35 490	3,83%
windeln.de AG (WINDELN_AG)	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	4 438 617	Niemcy	77 445	35 490	3,83%
Nienotowane na aktywnym rynku					149 643	113 182	12,23%
Frisco S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	13 258 597	Polska	31 415	60 010	6,48%
Geewa a.s.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	238 574	Czechy	13 517	3 514	0,38%
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%
Mika Tur Seyahat Acenteligi ve Yurzim Anonim Sirketi (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	494 000	Turcja	47 030	49 658	5,37%
Suma:					227 088	148 672	16,06%

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							0	0	0
Nienotowane na aktywnym rynku						0	0	21 990	2,38%
Opcja CALL Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Niemcy	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały Asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy asgoodasnew electronics GmbH	Niemcy	udziały asgoodasnew electronic GmbH.	0	0	5 219	0,56%
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Auctionata	Niemcy	pożyczka Auctionata AG	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	akcjonariusze Auctionata AG	Niemcy	akcje Auctionata AG	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Azimo Limited	Wielka Brytania	udziały AZIMO LTD	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - opcja konwersji pożyczki	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cypryjska	udziały Blacksquare Investments Limited	0	0	0	0,00%

Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cypryjska	udziały Blacksquare Investments Limited	0	0	11 900	1,29%
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Ganymede Group Sp. z o.o.	Polska	udziały Ganymede Group Sp. z o.o.	0	0	3 061	0,33%
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	akcjonariusze Geewa	Czechy	akcje Geewa a.s.	0	0	435	0,05%
Opcja CALL na udziały Gett - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Gett	Republika Cypryjska	udziały Gett	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy iZettle AB	Szwecja	udziały iZettle AB	0	0	0	0,00%
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Oktogo Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Oktogo Holding Limited	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Oktogo Holding Limited	Republika Cypryjska	udziały Oktogo Holding Limited	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy SHLD	Republika Cypryjska	udziały SHLD Limited	0	0	2 501	0,27%
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy SHLD	Republika Cypryjska	pożyczka SHLD Limited	0	0	286	0,03%
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy UAB Pigu	Litwa	udziały UAB Pigu.	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały UAB Pigu.	0	0	-2 956	-0,32%

Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Wearco Sp. z o.o.	Polska	udziały Wearco Sp. z o.o.	0	0	0	0,00%
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Morele.net	Polska	udziały Morele.net	0	0	1 544	0,17%
Suma:						0	0	21 990	2,38%

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

***) W tabeli nie wskazano liczby instrumentów bazowych w przypadkach, gdy liczba ta może ulegać zmianom w czasie. W szczególności, opcje preferred return dotyczą wszystkich akcji/udziałów znajdujących się w portfelu Subfunduszu w danym momencie, natomiast bazę opcji konwersji pożyczki stanowi liczba akcji/udziałów, która wynika z wartości pożyczki wraz z narosłymi odsetkami na dany dzień wyceny.*

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. zoo	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%
Morele.net Sp. z o.o.	MORELE.NET SP. Z O.O.	Kraków	Polska	2 308	17 516	94 064	10,16%
Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limasol	Cypr	53 088	59 947	41 534	4,49%

Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 373	37 935	89 052	9,62%
Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	2 946	0,32%
GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Warszawa	Polska	931	5 791	8 016	0,87%
SHLD Limited seria A2	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	2 059 736	17 676	30 566	3,30%
OktoGo Holding Limited	OKTOGO Group	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	-	0,00%
GameDesire Group Sp o.o.	GANYMEDE SP. Z O.O.	Kraków	Polska	946	25 155	21 939	2,37%
Asgoosasnew electronic	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	17 064	1,84%
Gett	Gett	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	105 810	11,43%
AZIMO LTD seria B	AZIMO LTD	Londyn	Wielka Brytania	6 329 988	23 671	22 888	2,47%
Blacksquare Investments Limited SERIA A	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	31 176	19 246	24 391	2,63%
Blacksquare Investments Limited SERIA B	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	3 680	2 268	2 879	0,31%
UAB PIGU	UAB PIGU	Wilno	Litwa	52 832	49 501	110 096	11,89%
iZettle AB	IZETTLE AB	Sztokholm	Szwecja	113 821	43 886	69 696	7,53%
SHLD Limited seria A1	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	299 911	2 133	4 451	0,48%
MARKET INVOICE LTD	Market Invoice	Londyn	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	28 201	3,05%

AAW X Sp. z o.o.	AAW X SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	WARSZAWA	Polska	280	17	17	0,00%
TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	WARSZAWA	Polska	876	311	31 381	3,39%
Suma:					441 936	704 991	76,15%

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. 10052011	BIZNES.NET sp. zoo	Polska	2016-08-31	pieniężne	-	1	10	0	0,00%
Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2017-12-02	pieniężne	749.00	1	2 506	0	0,00%
Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2016-04-10	pieniężne	29.00	1	108	0	0,00%
Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900.00	1	3 404	0	0,00%
Pożyczka SHLD Limited	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2017-12-31	pieniężne	946.00	1	3 741	4 314	0,46%
Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900.00	1	3 597	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_2 transza	Auctionata AG	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	200.00	1	876	0	0,00%-
Pożyczka Auctionata AG_3 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	800.00	1	3 502	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_4 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600.00	1	2 573	0	0,00%

Pożyczka Auctionata AG_5 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600.00	1	2 611	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_6 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	302.00	1	1 298	0	0,00%
Pożyczka SHLD Limited_2 transza	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2017-12-31	pieniężne	946.00	1	3 919	3 854	0,42%
Pożyczka Auctionata AG_7 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	1 500.00	1	6 733	0	0,00%
Pożyczka Blacksquare 1	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Cypr	2019-03-20	pieniężne	643.00	1	2 752	2 848	0,31%
Pieniężne AZIMO LIMITED	AZIMO LTD	Wielka Brytania	2019-01-01	-	196.00	1	939	920	0,10%
Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	100.00	1	427	423	0,04%
Pożyczka_MORELE.NET Sp. z o.o.	MORELE.NET SP. Z O.O.	Polska	2019-01-31	pieniężne	3 000.00	1	3 000	3 035	0,33%
Suma:							41 996	15 394	1,66%

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						21 000		21 001	2,27%
Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	Polska	PLN	1,00%	3 000	3 000	3 000	3 000	0,33%
Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	Polska	PLN	1,00%	3 000	3 000	3 000	3 000	0,32%
Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	Polska	PLN	1,19%	5 000	5 000	5 001	5 001	0,54%

Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	Polska	PLN	1,19%	5 000	5 000	5 000	5 000	0,54%
Lokata terminowa 2T 2018-01-15	ALIOR BANK	Polska	PLN	1,19%	5 000	5 000	5 000	5 000	0,54%
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00%
Suma:						21 000		21 001	2,27%

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 31 grudnia 2017 roku.

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

BILANS	Wartość na dzień 31-12- 2017 r.	Wartość na dzień 31-12- 2016 r.
I. Aktywa	925 826	1 024 674
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 523	2 120
2. Należności	1 220	138 125
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 490	55 950
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	879 514	828 240
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	79	239
II. Zobowiązania	61 525	34 426
III. Aktywa netto (I - II)	864 301	990 248
IV. Kapitał subfunduszu	514 718	696 091
1. Kapitał wpłacony	930 246	830 696
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-415 528	-134 605
V. Dochody zatrzymane	173 140	160 766
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-178 051	-151 264
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	351 191	312 030
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	176 443	133 391
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	864 301	990 248
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 640 984	4 752 071
seria A	760 826	760 826
seria A1	0	1 022 680
seria A2	47 477	49 199
seria B	35 328	35 328
seria B1	16 752	19 390
seria B2	29 588	29 588
seria C	386 074	508 856
seria C1	2 605	3 169
seria C2	9 456	9 456
seria D	210 027	210 027
seria D1	32 247	39 207
seria D2	2 947	2 947
seria E	57 354	147 337
seria E1	0	0
seria E2	6 372	6 372
seria F1	99 245	123 941
seria F2	700	0
seria G1	93 824	105 069
seria H	0	25 060

seria H1	58 808	75 030
Seria H2	2 219	0
seria I	5 387	17 506
seria I1	70 285	86 957
seria I2	842	0
seria J	6 332	11 610
seria J1	134 045	150 507
seria J2	747	0
seria K	4 422	9 791
seria K1	63 956	71 439
seria L	7 330	8 641
seria L1	31 798	38 206
seria Ł2	191 357	0
seria M	10 895	17 394
seria M1	13 582	15 199
seria M2	191 357	0
seria N	16 727	34 849
seria N1	87 652	92 632
seria O	43 950	43 950
seria O1	88 253	93 926
seria P	85 711	85 711
seria P1	85 694	90 860
seria R	24 896	24 896
seria R1	29 190	31 569
seria S	26 527	26 527
seria S1	63 341	81 698
seria T	25 393	28 933
seria T1	161 502	172 179
seria U	29 388	29 388
seria U1	31 915	35 667
seria W	11 974	14 546
seria W1	65 139	70 224
seria Y	46 526	51 881
seria Y1	33 940	38 321
seria Z	10 760	12 911
seria Z1	88 322	90 671
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na poszczególne serie	-	-
seria A	221,11	206,64
seria A1	0,00	171,52
seria A2	249,59	234,45
seria B	221,09	206,64
seria B1	235,16	220,89
seria B2	252,62	237,29
seria C	221,09	206,64
seria C1	237,69	223,27
seria C2	251,30	236,05
seria D	221,09	206,64
seria D1	238,52	224,05

seria D2	250,30	235,12
seria E	219,05	204,73
seria E1	0,00	0,00
seria E2	269,03	252,71
seria F1	242,83	228,10
seria F2	262,92	0,00
seria G1	241,36	226,72
seria H	0,00	191,43
seria H1	244,11	229,30
Seria H2	262,17	0,00
seria I	203,79	191,43
seria I1	245,80	230,89
seria I2	269,33	0,00
seria J	221,40	207,45
seria J1	246,02	231,09
seria J2	269,72	0,00
seria K	184,07	172,90
seria K1	247,73	232,70
seria L	207,40	194,82
seria L1	247,54	232,53
seria Ł2	267,06	0,00
seria M	210,02	196,78
seria M1	247,09	232,10
seria M2	267,06	0,00
seria N	227,96	214,20
seria N1	247,49	232,48
seria O	230,76	215,68
seria O1	247,54	232,52
seria P	242,80	226,94
seria P1	246,67	231,71
seria R	239,77	224,11
seria R1	244,20	229,39
seria S	239,87	224,20
seria S1	249,66	234,51
seria T	232,86	218,73
seria T1	249,64	234,49
seria U	234,52	220,29
seria U1	246,60	231,64
seria W	231,85	217,79
seria W1	250,12	234,95
seria Y	229,72	215,79
seria Y1	249,65	234,51
seria Z	235,43	221,14
seria Z1	250,04	234,87

Certyfikaty inwestycyjne serii A1 nie zostały w pełni opłacone. Zgodnie ze zmianami w Statucie ogłoszonymi w dniu 28 stycznia 2014 roku certyfikaty inwestycyjne serii A1 partycypują w dochodach Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają

wszystkie serie Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii.

W związku z przydziałem nastąpiła częściowa wpłata na certyfikaty serii A1, kolejne wpłaty dokonywane były w okresie od 28 kwietnia 2015 roku do 30 czerwca 2017 roku.

W dniu 11 grudnia 2017 roku nastąpił całkowity wykup Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1 z czego wartość wykupu została skompensowana o nieopłaconą część, która na dzień 11 grudnia 2017 roku wynosiła 78.807.720,80 złotych.

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

C. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
I. Przychody z lokat	3 385	4 678
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	61
Przychody odsetkowe	2 753	2 786
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	632	1 333
Pozostałe	0	498
II. Koszty subfunduszu	30 172	36 890
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	26 241	23 572
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	78	156
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	231	307
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	47	302
Usługi w zakresie rachunkowości	145	96
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	0	0
Usługi prawne	308	5 644
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	1 779	1 910
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	1 343	4 903
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	30 172	36 890
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-26 787	-32 212
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	82 213	4 254
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 161	193 457
- z tytułu różnic kursowych	84	-40
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	43 052	-189 203
- z tytułu różnic kursowych	-53 280	12 844
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	55 426	-27 958
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikaty danej serii		
Bez podziału na serie	15,22	-5,88
seria A	14,18	-6,46

seria A1	0	-2,43
seria A2	16,01	-7,33
seria B	14,18	-6,46
seria B1	15,08	-6,91
seria B2	16,2	-7,42
seria C	14,18	-6,46
seria C1	15,24	-6,98
seria C2	16,11	-7,38
seria D	14,18	-6,46
seria D1	15,3	-7
seria D2	16,05	-7,35
seria E	14,05	-6,4
seria E1	0	0
seria E2	17,25	-7,9
seria F1	15,57	-7,13
seria F2	16,86	0
seria G1	15,48	-7,09
seria H	0	-5,98
seria H1	15,65	-7,17
Seria H2	16,81	0
seria I	13,07	-5,98
seria I1	15,76	-7,22
seria I2	17,27	0
seria J	14,2	-6,49
seria J1	15,78	-7,22
seria J2	17,3	0
seria K	11,8	-5,41
seria K1	15,89	-7,27
seria L	13,3	-6,09
seria L1	15,87	-7,27
seria Ł2	17,13	0
seria M	13,47	-6,15
seria M1	15,85	-7,26
seria M2	17,13	0
seria N	14,62	-6,7
seria N1	15,87	-7,27
seria O	14,8	-6,74
seria O1	15,87	-7,27
seria P	15,57	-7,09
seria P1	15,82	-7,24
seria R	15,38	-7,01
seria R1	15,66	-7,17
seria S	15,38	-7,01
seria S1	16,01	-7,33
seria T	14,93	-6,84
seria T1	16,01	-7,33
seria U	15,04	-6,89
seria U1	15,81	-7,24

seria W	14,87	-6,81
seria W1	16,04	-7,35
seria Y	14,73	-6,75
seria Y1	16,01	-7,33
seria Z	15,1	-6,91
seria Z1	16,03	-7,34
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Bez podziału na serie	15,22	-5,88

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 informacja dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania jednostkowego.

D. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 - 31-12-2016
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	990 248	939 936
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	55 426	-27 958
a) przychody z lokat netto	-26 787	-32 212
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 161	193 457
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	43 052	-189 203
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	55 426	-27 958
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-181 373	78 270
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	99 550	155 210
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-280 923	-76 940
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-125 947	50 312
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	864 301	990 248
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	933 993	1 021 979
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-1 111 087	304 123

Zmiana liczby certyfikatów w okresie sprawozdawczym:				
Bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		387 222		627 195
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		1 498 309		323 072
Saldo zmian		-1 111 087		304 123
Zmiana liczby certyfikatów od początku działalności funduszu:				
Bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		5 731 144		5 343 922
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		2 090 160		591 851
Saldo zmian		3 640 984		4 752 071
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		3 640 984		4 752 071
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Bez podziału na serie	208,38	2016-12-31	211,32	2015-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Bez podziału na serie	237,38	2017-12-31	208,38	2016-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym				
Bez podziału na serie	13,92%	-	-1,39%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*				
Bez podziału na serie	207,18	2017-02-09	208,38	2016-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*				
Bez podziału na serie	3,23	201-12-31	223,87	2016-11-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*				
Bez podziału na serie	237,38	2017-12-31	208,38	2016-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Bez podziału na serie	237,38		208,45	
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,23%		3,61%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,81%		2,31%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,01%		0,02%	

Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,02%	0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,01%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00%	0,00%

* 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 rocznego sprawozdania jednostkowego.

E. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.
(dane wyrażone w tys. zł)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	58 196	-53 265
I. Wpływy	152 150	622 957
Z tytułu posiadanych lokat	987	328
Z tytułu zbycia składników lokat	151 034	621 514
-Depozyty	17 500	325 390
Pozostałe	129	1 115
II. Wydatki	93 954	676 222
Z tytułu posiadanych lokat	0	0
Z tytułu nabycia składników lokat	67 318	638 317
-Depozyty	38 500	325 390
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	24 879	29 310
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Z tytułu opłat dla depozytariusza	74	154
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów sufunduszu	226	299
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	126	122
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	0	0
Z tytułu usług prawnych	417	6 088
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
Pozostałe	914	1 932
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-50 793	26 168
I. Wpływy	182 602	157 260
Z tytułu zbycia wydania certyfikatów inwestycyjnych	116 751	157 249
Z tytułu zaciągniętych kredytów	30 000	0
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
Odsetki	0	11
Pozostałe, w tym:	35 851	0
-z tytułu wyemitowanych obligacji	35 851	0
II. Wydatki	233 395	131 092
Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	41	77 409
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	30 000	21 948
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	34	26 025
Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Odsetki	1 350	1 032
Pozostałe	41	4 678

C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-4	-246
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	7 403	-27 343
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 120	29 463
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	9 523	2 120

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

G. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Subfunduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 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. 56 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.

- W języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikacie 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.

Sprawozdanie zostało sporządzone:

-
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 zero.
 7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
 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 łącznie.
 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. Niezmiennność 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 trwałe 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 wskaźniki 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 ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty

NOTA - 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

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	2017-12-31	2016-12-31
Należności	1 220	138 125
Z tytułu zbytych lokat	0	25 640
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	95 989
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 220	16 496
a) z tytułu subskrypcji	625	15 493
b) refaktury kosztów due diligence dotyczącej zamkniętego projektu LIDYANA	174	185
c) refaktury kosztów due diligence dotyczącej zamkniętego projektu MIKA Tur	169	0
d) refaktura kosztów due diligence dot. Tatilbudur	144	0

NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	61 525	34 426
Z tytułu nabytych aktywów	1	67
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 998	2 310
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	34	869
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	36 230	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	12 525	13 272
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	851	-
Z tytułu rezerw, w tym:	7 886	17 908
- z tytułu wynagrodzenia stałego	6 279	6 109
- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1 195	2
- z tytułu roszczenia związanego ze sprzedażą Invia	-	11 697
- pozostałe rezerwy	413	100
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	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		9 523		2 120
ALIOR BANK		8 460		148
EUR	6	26	20	90
PLN	8 434	8 434	58	58
BANK MILLENNIUM		53		
PLN	53	53		
ING BANK ŚLĄSKI SA				4
PLN			4	4
RAIFFEISEN BANK POLSKA SA		1 010		1 968
EUR	1	5	2	11
PLN	1 005	1 005	1 957	1 957

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Wartości za okres 01-01-2017 – 31-12-2017		Wartości za okres 01-01-2016 - 31-12-2016	
	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*		12 467		66 847
EUR	97	416	9 456	41 050
PLN	12 051	12 051	25 797	25 797
USD	0	0	0	0

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

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2017-12-31	2016-12-31
---	------------	------------

	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 31 grudnia 2017 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 wahan kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.

c. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji

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

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 na 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 31 grudnia 2017 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 94,69 % aktywów Subfunduszu.

NOTA 5 - RYZYKA	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	2 869	60 644
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	15 394	73 916
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	12 525	13 272
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	69 128	337 029
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 ****)	69 128	241 041
Środki pieniężne	9 523	2 120
Depozyty	21 001	0
Należności	1 220	138 125
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	21 990	26 880
Wierzytelności	15 394	12 205
Weksle	0	61 711
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	0	95 988
Nieopłacone certyfikaty inwestycyjne	0	95 988
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	570 794	578 678
środki pieniężne w EUR	31	101
instrumenty pochodne	12 166	26 202
akcje spółek mających siedzibę za granicą	88 662	115 790

udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	457 576	426 775
Wierzytelności od podmiotów mających siedzibę za granicą	12 359	9 810

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

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmienno kuponowe, listy zastawne zmienno kuponowe, 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 niewypłacenia 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat 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 tącznie zostaną spełnione następujące warunki:
- o sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,

- o zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
- o 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

NOTA 6 - 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 CALL Pożyczka ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	5 219	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	11 900	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	3 061	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	435	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały GT Gett - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-

Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - opcja konwersji pożyczki	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	2 501	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	286	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	-2 956	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 544	-	-	-	-
Suma:				21 990	-	-	-	-

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

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

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

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

NOTA 6 - Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2016 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 CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	3 727	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	12 393	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 544	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	352	-	-	-	-

Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	7 975	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótka- termin wygaśnięcia 2017-12-31	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	-250	-	-	2017-12-31	-
Opcja CALL na udziały Naviexpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	2017-12-30	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 755	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	-2 058	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 442	-	-	-	-
Suma:				26 880	-	-		-

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz dzień 31 grudnia 2016 r. Subfundusz nie posiadał zawartych transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 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	12 525	13 272
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	4 373 775 PLN; 0,49% 847 800 PLN; 0,09% 29 292 570 PLN; 3,20%	4 373 775 PLN; 0,49% 847 800 PLN; 0,09% 29 292 570 PLN; 3,20%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	12 525	13 272
d) warunków oprocentowania	zmienne EUROBIOR 3M + 3,00% marży	zmienne EUROBIOR 3M + 3,00% marży
e) terminu spłaty	2018-08-12	2018-07-27
f) ustanowionych zabezpieczeń	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
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	3 502
transza 5	2573	2 573
transza 4	2611	2 611
transza 3	1298	1 298
transza 2	6733	6 733
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

* Subfundusz nie nalicza odsetek

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	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	0	864 301	0	990 248
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	9 523	0	2 120
EUR	7	31	22	101
PLN	9 492	9 492	2 019	2 019
2. Należności	-	1 220	-	138 125
EUR	42	174	3 675	16 259
PLN	759	759	121 693	121 693
USD	83	287	41	173
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	35 490	0	55 950
EUR	8 509	35 490	12 279	54 321
PLN	0	0	0	1 629
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	879 514	0	828 240
CZK	214 563	35 017	38 400	6 287
EUR	64 477	268 931	85 119	376 567
GBP	11 066	52 009	10 870	55 919
PLN	359 921	359 921	304 656	304 565
TRY	53 772	49 658	47 364	56 207
USD	32 740	113 978	6 866	28 695
6. Nieruchomości	0	0	0	0

7. Pozostałe aktywa		79		239
EUR	11	46	31	136
PLN	33	33	103	103
8. Zobowiązania		61 525		34 426
EUR	3 000	12 524	5 659	25 036
PLN	49 001	49 001	9 390	9 390

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.				Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 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.
Akcje	-	-	-	17 196	10	1 767	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	42	-	-	31 795	-	9 995	-	-
Wierzytelności	42	-	-	4 289	-	1 082	50	-

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA 10 - Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 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
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-24 215	0	-55 670
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	39 161	67 267	193 457	-133 533
3. Nieruchomości	-	-	-	-
4. Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	39 161	43 052	193 457	-189 203

Wyplacone Dochody	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
I. Wyplacone przychody z lokat:	nie dotyczy	nie dotyczy
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	nie dotyczy	nie dotyczy
2. Przychody odsetkowe	nie dotyczy	nie dotyczy
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	nie dotyczy	nie dotyczy
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	nie dotyczy	nie dotyczy
5. Pozostałe	nie dotyczy	nie dotyczy
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	nie dotyczy	nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat subfunduszu aktywów niepublicznych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat subfunduszu aktywów niepublicznych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy

NOTA - 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-

Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	25 038	23 008
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1 203	564
Suma:	26 241	23 572

III. Koszty Subfunduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	-	-
a). Koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat	-	-

H. Informacja dodatkowa

- Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie wystąpiły.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie dotyczy
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi - nie dotyczy
- Dokonane korekty błędów podstawowych - w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekty błędów podstawowych.
- Niepewność co do kontynuowania działalności - w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.
- Inne informacje.
 - Na dzień 31 grudnia 2017 r. na Subfunduszu nie zostały przekroczone limity inwestycyjne.
 - Subfundusz jest stroną umowy gwarancji z tytułu zawartej umowy na zakup udziałów Tatilbudur, w kwocie 1 057 258 EUR
 - W trakcie roku obrotowego fundusz poręczył zobowiązania:
 - Morele.net wobec ABC Data do kwoty 3,5 mln zł,
 - Frisco wobec Banku Millennium do kwoty 5,4 mln zł
 - Na 31.12.2017 r. Zarząd TFI podjął decyzję o rozwiązaniu rezerwy w wysokości 2,6 mln EUR utworzonej historycznie w związku z potencjalnym roszczeniem Rockaway Travel SE (Kupujący) wynikającym ze sprzedaży spółki portfelowej Invia.cz a.s. i przedstawionym 27 czerwca 2016 roku wezwaniem do zapłaty.
W grudniu 2017 r. Zarząd TFI wszedł w posiadanie informacji, które świadczyły o tym, że ewentualne problemy, które były ponoszone przez Kupującego w związku z nabywanym aktywem

(potencjalne zawyżenie EBITDA jednostki zależnej od Invia.cz a.s. – Travelplanet – i w związku z tym zawyżenie ceny zakupu całego aktywa) nie znajdują potwierdzenia w rzeczywistości. Zarząd TFI na podstawie rozmów przeprowadzonych z zarządzającymi Travelplanet, uzyskał informacje, które wskazują na bardzo dobre wyniki bieżące (aktywo szybko rośnie i jest zyskowe) tej spółki świadczące o powtarzalności EBITDA, która brana była pod uwagę dla kalkulacji łącznej ceny zakupu Invia.cz a.s. i w związku z tym brak narażenia Kupującego na jakiegokolwiek straty z tego tytułu. Zarząd TFI poddał sprawę dodatkowej analizie na gruncie prawa czeskiego, z której wynika, że w ocenie prawników szanse na pozytywne rozstrzygnięcie ewentualnego sporu przed sądami czeskimi są wyższe niż 50%. Analiza prawna przeprowadzona przez prawników czeskich została również potwierdzona przez kancelarię prawną obsługującą MCI Capital TFI S.A. i uznana została za wiarygodną i pozbawioną błędów.

- e) 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	15 635
P1B	2017-11-16	2021-11-16	21 047	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	20 595

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZU MCI.EUROVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 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 roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

- I. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego.**
- J. Zestawienie lokat o łącznej wartości 777 727 tys. zł. według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- K. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 842 271 tys. zł.**
- L. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 101 994 tys. zł.**
- M. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- N. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- O. Noty objaśniające.**
- P. 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 i sporządzanie sprawozdania finansowego – PKO BP Finat Sp. z o.o.:

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

Mirosław Łabanowski
Prokurent
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 19 marca 2018 r.

A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania jednostkowego MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

21. Nazwa Funduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej jako „Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych z wydzielonymi Subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0 (dalej jako „Subfundusz”) oraz MCI.TechVentures 1.0.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 347.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

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. zwanego dalej „Towarzystwem”.

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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.

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 18 grudnia 2017 r. dotyczyła warunków czterdziestej pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R1 związanych z tym Subfunduszem. Emisja doszła do skutku.

Po dniu bilansowym ostatnia zmiana Statutu miała miejsce 07 marca 2018 r. dotyczyła warunków czterdziestej szóstej oraz czterdziestej siódmej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y1 oraz Z1 związanych z tym Subfunduszem. Emisje są w trakcie procesowania.

22. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Zarządzającym MCI.PrivateVentures Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym jest 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 w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 263112). Zarządzający Funduszem prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu.

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.

23. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Subfundusz dąży do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach niepublicznych.

24. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu, kategorie doboru lokat oraz ograniczenia inwestycyjne

9. 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.
10. 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 wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
11. Głównymi kryteriami doboru lokat, 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.
12. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt. 2, jest ich płynność, z uwzględnieniem ustępów poniższych.
13. 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.
14. 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.
15. 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.
16. 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.
- ## 25. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu
17. 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 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.

18. 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.
19. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
22. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
23. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
24. 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.
25. 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.
26. 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.
27. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
- 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodziły 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) z uwzględnieniem pkt. 4, jeżeli Subfundusz uzna za niezbędne ustanowienie 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;
 - 3) 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;
 - 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.
28. 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.

29. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w zasadach dywersyfikacji lokat Subfunduszu są ważne.
30. 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.
31. 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.
32. 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.

26. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

W bieżącym sprawozdaniu finansowym, w stosunku do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r., w okresie porównawczym dokonano zmiany ujęcia składników lokat oraz zobowiązań dotyczących transakcji nabycia w marcu 2016 roku akcji spółki Mobiltek S.A. („Spółka”). W sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r. akcje Spółki były wykazywane jako składnik lokat – zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Subfundusz dla tego rodzaju inwestycji – według wartości środków zainwestowanych, przy czym wartość środków zainwestowanych została rozpoznana według wartości netto tj. z uwzględnieniem przejętego w ramach rozliczenia transakcji nabycia akcji długu od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. W ramach ponownej analizy umów inwestycyjnych związanych z transakcją nabycia akcji Spółki zidentyfikowano potrzebę wydzielenia i odrębnego ujęcia przejętego długu, stanowiącego z punktu widzenia przepisów o rachunkowości obowiązujących Subfundusz odrębny instrument finansowy. Powyższa zmiana spowodowała zwiększenie na dzień 31 grudnia 2016 r. wartości aktywów Subfunduszu (składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku) i zobowiązań (pozostałe zobowiązania) o kwotę 17 061 tys. zł i nie wpływa na wartość aktywów netto Subfunduszu. Wartość przejętych zobowiązań wobec poszczególnych wierzycieli nie przekracza 1% wartości aktywów Subfunduszu.

27. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

28. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania rocznego sprawozdania jednostkowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

29. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Roczne sprawozdanie jednostkowe zostało poddane badaniu przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa 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.

30. Dane identyfikujące podmiot odpowiedzialny za sporządzenie rocznego sprawozdania jednostkowego oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych

Za sporządzenie rocznego sprawozdania jednostkowego odpowiedzialny jest Zarząd MCI Capital TFI S.A. Za prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiedzialna jest PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Grójeckiej 5, 02-019 Warszawa.

31. Opis certyfikatów

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 oraz S1. Emisje E, F, G, H, I, I1 K1, L1, Ł1, N1, W1 nie zostały objęte.

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszu. Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

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

Numer serii	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna /wykupu certyfikatu inwestycyjnego	Wartość wyemitowanych/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych
A*	2007-12-17		395 200	50,00	19 760 000,00
B*	2008-04-11		124 200	79,13	9 828 393,12
C*	2008-07-02		1 540 200	79,13	121 881 570,72
C*		2013-08-26	-59 200	176,56	-10 452 218,80
D*	2008-10-02		107 600	78,93	8 492 873,38
J*	2014-01-14		478 400	167,23	80 001 229,36
K*	2014-03-03		313 800	166,44	52 229 170,11
L*	2014-03-31		162 800	153,62	25 009 246,46
L		2017-12-31	-133 333	231,36	-30 847 922,88
M*	2014-05-12		385 400	180,93	69 731 212,07
N*	2014-09-26		24 000	195,34	4 688 167,20
N*		2015-09-30	-200	217,68	-43 535,00
N*		2016-03-31	-1 000	239,71	-239 706,40
N*		2016-09-30	-2 800	211,49	-592 175,36
N*		2017-03-31	-2 000	209,35	-418 707,90
N*		2017-06-30	-1 000	219,75	-219 751,60
N*		2017-09-30	-5 400	228,13	-1 231 897,68
O*	2014-12-05		17 400	202,57	3 524 765,85
O*		2015-06-30	-1 000	220,01	-220 007,00
O*		2016-03-31	-2 400	239,55	-574 923,00
O*		2017-03-31	-1 000	209,23	-209 227,30
O*		2017-06-30	-3 000	219,63	-658 895,40
P*	2015-03-31		49 000	215,43	10 556 082,25
P*		2016-03-31	-2 000	243,65	-487 299,90
P*		2016-06-30	-3 200	234,92	-751 738,40
P*		2016-09-30	-7 600	214,94	-1 633 549,70
P*		2017-03-31	-2 000	212,74	-425 486,10
P*		2017-06-30	-8 000	223,33	-1 786 637,20
P*		2017-09-30	-6 600	231,74	-1 529 459,58
R*	2015-05-26		56 800	219,29	12 455 595,32
R*		2015-09-30	-800	227,86	-182 287,88
R*		2016-03-31	-1 200	249,45	-299 338,26
R*		2016-06-30	-3 000	239,77	-719 309,55
R*		2016-09-30	-2 800	218,64	-612 192,42
R*		2017-03-31	-6 200	215,20	-1 334 230,08
R*		2017-06-30	-4 000	225,24	-900 952,20
R*		2017-09-30	-8 200	233,09	-1 911 300,69
S*	2015-08-19		68 600	234,86	16 111 227,93
S*		2016-03-31	-3 000	249,84	-749 508,15

S*		2016-06-30	-4 200	237,18	-996 150,75
S*		2016-09-30	-18 000	216,27	-3 892 864,50
S*		2017-03-31	-21 800	212,65	-4 635 844,12
S*		2017-06-30	-800	222,03	-177 620,68
S*		2017-09-30	-4 600	229,81	-1 057 110,82
T*	2015-09-30		20 400	226,45	4 619 594,16
T*		2016-06-30	-800	228,12	-182 493,28
T*		2016-09-30	-800	208,03	-166 420,00
T*		2017-03-31	-3 400	204,76	-696 179,41
T*		2017-09-30	-800	221,80	-177 439,92
U*	2015-10-30		3 200	228,21	730 257,76
W*	2015-11-25		6 000	229,81	1 378 833,30
W*		2016-03-31	-800	244,07	-195 252,56
W*		2016-09-30	-800	213,40	-170 723,40
W*		2017-06-30	-1 000	219,86	-219 858,50
Y*	2015-12-15		3 200	237,75	760 794,56
Y*		2017-06-30	-400	223,82	-89 526,06
Z*	2016-02-02		12 000	231,86	2 782 316,40
Z*		2017-09-30	-1 600	228,52	-365 626,56
A1*	2016-02-26		800	233,75	187 002,64
B1*	2016-03-30		40 400	237,06	9 577 379,54
B1*		2016-09-30	-9 200	211,98	-1 950 216,46
B1*		2017-03-31	-9 200	208,50	-1 918 243,24
B1*		2017-09-30	-2 200	225,73	-496 607,21
C1*	2016-04-28		12 200	249,84	3 047 999,81
C1*		2017-06-30	-800	223,40	-178 720,76
D1*	2016-05-30		17 800	251,36	4 474 188,42
D1*		2017-06-30	-2 800	226,75	-634 899,72
E1*	2016-06-29		44 800	247,29	11 078 446,40
E1*		2017-06-30	-5 000	225,62	-1 128 097,00
F1*	2016-08-01		4 800	241,20	1 157 747,04
F1*		2017-09-30	-800	247,43	-197 941,56
G1*	2016-09-01		800	239,54	191 628,20
H1*	2016-09-30		1 000	239,54	239 535,25
J1*	2016-11-28		3 200	238,08	761 853,92
M1*	2017-08-04		800	253,29	202 631,92
O1*	2017-10-23		11 800	253,63	2 992 852,88
P1*	2017-11-30		2 000	261,45	522 896,20
R1	2017-12-29		767	260,62	199 895,54
S1	2018-01-29		1 630	271,43	442 430,90
Kapitał wpłacony			3 684 734		479 617 818,61
Kapitał wypłacony			134 470		78 560 094,94
RAZEM			3 550 264		401 057 723,67

* 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 Subfunduszu przed podziałem. Z uwagi na powyższe ilość certyfikatów inwestycyjnych uległa zwiększeniu, natomiast wartość certyfikatów inwestycyjnych pozostała bez zmian.

B. Zestawienie lokat

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2017 roku

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	Wartość na dzień 31-12-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*		
	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:	733 243	777 727	72,32	884 208	883 036	89,88
Akcje	576 100	483 286	44,94	659 463	597 366	60,69
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	11 588	1,08	0	1 025	0,10
Udziały w spółkach z o. o.	94 718	220 917	20,54	76 378	134 339	13,73
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	17 714	18 202	1,69	78 670	79 466	8,12
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	19 711	18 577	1,73	53 697	54 812	5,60
Weksle	25 000	25 157	2,34	16 000	16 028	1,64
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

*W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku oraz błędnie zaprezentowanej wartości certyfikatów inwestycyjnych jako jednostki uczestnictwa. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

**Ujemne przeszacowanie wartości z tytułu instrumentów pochodnych wykazywane jest w bilansie w zobowiązaniach.

Niniejszą tabelę należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego 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					6 358	6 709	0,62
ATM SA (PLATMSA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	583 362	Polska	6 358	6 709	0,62
Nienotowane na aktywnym rynku					569 742	476 577	44,32
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	83 783	68 883	6,41
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	88 029	71 143	6,62
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	88 030	71 143	6,62
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	136 563	Polska	86 614	70 390	6,55
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	0	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VIII S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	24	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	848	0,08
MCI Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	5 150	Polska	650	43	0,00

Lifefrain AG	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	1 349 091	Austria	85 382	124 792	11,6
Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A. (MOBILTEK)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	4 665 843	Polska	137 104	69 311	6,44
Suma:					576 100	483 286	44,94

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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								11 588	1,08
Nienotowane na aktywnym rynku								11 588	1,08
Opcja na akcje Lifefrain AG - preferred return - pozycja długa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Lifefrain AG	Austria	akcje Lifefrain AG; wartość: 124 792 PLN (pozycja krótka)	-	-	-8 140	-0,76
Opcja na akcje Dotcard - opcja earn out - pozycja długa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Dotcard Sp. z o.o.	Polska	udziały Dotcard Sp. z o.o.; wartość 125 103 (pozycja długa)	-	-	19 728	1,84

* W tabeli nie wskazano liczby instrumentów bazowych w przypadkach, gdy liczba ta może ulegać zmianom w czasie. W szczególności, opcje preferred return dotyczą wszystkich akcji/udziałów znajdujących się w portfelu Subfunduszu w danym momencie.

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.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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	7	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	95 451	8,88
SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Larnaka	Republika Cypryjska	5000	42 629	272	0,03
AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	100	253	30	0,00
Dotcard Sp. z o.o.	Dotcard Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	754	18 286	125 103	11,63
AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	220	14	14	0,00
AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság	AAW IV. Holding Korlátolt Felelősségű Társaság	Budapeszt	Węgry	1	40	40	0,00
Suma:					94 718	220 917	20,54

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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	2018-06-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	4 454	1	19 711	18 577	1,73
Suma:							19 711	18 577	1,73

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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					17 714	18 202	1,69
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					17 714	18 202	1,69
MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria U	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	2 219 757	17 714	18 202	1,69
Suma:					17 714	18 202	1,69

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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 2017-11-10; osoba prawna; Loanventures Sp. z o.o.	LOANVENTURES Sp. z o.o.	2018-11-10	25 000	25 157	2,34
Suma:			25 000	25 157	2,34

C. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 31 grudnia 2017 r.

(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 na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*
I.	Aktywa	1 075 401	978 423
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64 410	94 676
2)	Należności	224 759	337
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 709	92 246
	dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	779 158	790 790
	dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	365	374
II.	Zobowiązania	233 130	188 616
III.	Aktywa netto (I-II)	842 271	789 807
IV.	Kapitał Subfunduszu	400 615	450 145
1)	Kapitał wpłacony	479 175	475 257
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-78 560	-25 112
V.	Dochody zatrzymane	389 114	357 634
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-85 170	-113 748
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	474 284	471 382
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	52 542	-17 972
VII.	Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	842 271	789 807
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych**	3 548 634	18 846
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ***	237,35	41 908,49
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 550 264	18 846
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,37	41 908,49
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:**		
	seria A	395 200	1 976
	seria B	124 200	621
	seria C	1 481 000	7 405
	seria D	107 600	538
	seria J	478 400	2 392
	seria K	313 800	1 569
	seria L	29 467	814
	seria M	385 400	1 927
	seria N	11 600	100
	seria O	10 000	70
	seria P	19 600	181
	seria R	30 600	245

seria S	16 200	217
seria T	14 600	94
seria U	3 200	16
seria W	3 400	22
seria Y	2 800	16
seria Z	10 400	60
seria A1	800	4
seria B1	19 800	156
seria C1	11 400	61
seria D1	15 000	89
seria E1	39 800	224
seria F1	4 000	24
seria G1	800	4
seria H1	1 000	5
seria J1	3 200	16
seria M1	800	-
seria O1	11 800	-
seria P1	2 000	-
seria R1	767	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na poszczególne serie:***		
seria A	241,94	42 332,17
seria B	236,72	41 880,28
seria C	236,87	41 880,28
seria D	236,72	41 880,28
seria J	236,51	41 843,85
seria K	235,55	41 673,78
seria L	231,35	40 932,28
seria M	236,77	41 890,22
seria N	234,68	41 560,31
seria O	234,60	41 535,17
seria P	238,43	42 233,12
seria R	239,05	42 833,84
seria S	235,68	42 327,28
seria T	227,59	40 755,89
seria U	236,15	42 257,88
seria W	233,35	41 793,54
seria Y	237,66	42 545,67
seria Z	234,43	41 963,67
seria A1	238,12	42 609,07
seria B1	231,59	41 501,51
seria C1	237,27	42 466,93
seria D1	240,74	43 103,55
seria E1	239,59	42 888,65
seria F1	253,80	45 436,28
seria G1	264,22	47 279,08
seria H1	262,29	46 934,89
seria J1	267,35	48 339,12

seria M1	269,82	-
seria O1	260,43	-
seria P1	271,43	-
seria R1	261,70	-

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) certyfikatu inwestycyjnemu Funduszu przed podziałem. W okresie porównawczym dane nie uwzględniają dokonanego podziału.

* W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

** W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia liczby certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. w związku z podziałem certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu przeprowadzonym w dniu 1 grudnia 2017 r., zapewniając porównywalność danych w okresie porównawczym.

*** W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia wartości aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. w związku z podziałem certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu przeprowadzonym w dniu 1 grudnia 2017 r., zapewniając porównywalność danych w okresie porównawczym.

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

	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów - dane przekształcone na dzień 31-12-2016r.:**	Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych: dane przekształcone na dzień 31-12-2016r.:***
	3 769 200	209,54
seria A	395 200	211,66
seria B	124 200	209,40
seria C	1 481 000	209,40
seria D	107 600	209,40
seria J	478 400	209,22
seria K	313 800	208,37
seria L	162 800	204,66
seria M	385 400	209,45
seria N	20 000	207,80
seria O	14 000	207,68
seria P	36 200	211,17
seria R	49 000	214,17
seria S	43 400	211,64
seria T	18 800	203,78
seria U	3 200	211,29
seria W	4 400	208,97
seria Y	3 200	212,73
seria Z	12 000	209,82
seria A1	800	213,05
seria B1	31 200	207,51
seria C1	12 200	212,33
seria D1	17 800	215,52
seria E1	44 800	214,44
seria F1	4 800	227,18
seria G1	800	236,40
seria H1	1 000	234,67
seria J1	3 200	241,70

	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych - dane przekształcone na dzień 31-12-2016r.:**	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny - dane przekształcone na dzień 31-12-2016r.:***
	3 769 200	209,54

D. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł).

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone*
I.	Przychody z lokat	50 158	1 194
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	48 135	0
2	Przychody odsetkowe	690	1 167
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	1 333	0
5	Pozostałe	0	27
II.	Koszty Subfunduszu	21 580	25 847
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 232	16 759
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	72	78
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	207	311
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	132	122
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8	Usługi prawne	430	1 132
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10	Koszty odsetkowe	4 884	2 735
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 689
13	Pozostałe, w tym:	1 623	3 021
	koszty poręczenia kredytów	1 444	1 974
III.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	0
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	21 580	25 847
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	28 578	-24 653
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	73 416	-28 585
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 902	43 811
	z tytułu różnic kursowych	-927	8 165
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	70 514	-72 396
	z tytułu różnic kursowych	-13 523	3 275
VII.	Wynik z operacji	101 994	-53 238
	Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny**	28,74	-2 824,90
	seria A	29,30	-2 853,46

seria B	28,66	-2 823,00
seria C	28,68	-2 823,00
seria D	28,66	-2 823,00
seria J	28,64	-2 820,54
seria K	28,52	-2 809,08
seria L	28,01	-2 759,10
seria M	28,67	-2 823,67
seria N	28,42	-2 801,43
seria O	28,41	-2 799,74
seria P	28,87	-2 846,78
seria R	28,95	-2 887,28
seria S	28,54	-2 853,13
seria T	27,56	-2 747,21
seria U	28,60	-2 848,45
seria W	28,26	-2 817,15
seria Y	28,78	-2 867,85
seria Z	28,39	-2 828,62
seria A1	28,83	-2 872,12
seria B1	28,04	-2 797,47
seria C1	28,73	-2 862,54
seria D1	29,15	-2 905,46
seria E1	29,01	-2 890,97
seria F1	30,73	-3 062,70
seria G1	31,99	-3 186,91
seria H1	31,76	-3 163,71
seria J1	32,37	-3 258,37
Seria M1	32,67	-
seria O1	31,54	-
Seria P1	32,87	-
seria R1	31,69	-
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	28,73	-2 824,90

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) certyfikatu inwestycyjnemu Funduszu przed podziałem. W okresie porównawczym dane nie uwzględniają dokonanego podziału.

* W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

** W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny Subfunduszu za okres zakończony 31 grudnia 2016 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 rocznego sprawozdania jednostkowego.

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny: dane przekształcone za okres zakończony 31-12-2016r.**	
Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-14,12
seria A	-14,27
seria B	-14,12
seria C	-14,12
seria D	-14,12
seria J	-14,10
seria K	-14,05
seria L	-13,80
seria M	-14,12
seria N	-14,01
seria O	-14,00
seria P	-14,23
seria R	-14,44
seria S	-14,27
seria T	-13,74
seria U	-14,24
seria W	-14,09
seria Y	-14,34
seria Z	-14,14
seria A1	-14,36
seria B1	-13,99
seria C1	-14,31
seria D1	-14,53
seria E1	-14,45
seria F1	-15,31
seria G1	-15,93
seria H1	-15,82
seria J1	-16,29
Rozwodniony wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny: dane przekształcone za okres zakończony 31-12-2016r.**	
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-14,12

E. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 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 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone**
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	789 807	823 761
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	101 994	-53 238
	a) przychody z lokat netto	28 578	-24 653
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 902	43 811
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	70 514	-72 396
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	101 994	-53 238

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:	-49 530	19 284
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	3 918	33 498
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-53 448	-14 214
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	52 464	-33 954
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	842 271	789 807
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	819 367	843 817
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych			
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	3 529 788	371
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	840	689
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	133 846	318
	c) korekta z tytułu podziału certyfikatów inwestycyjnych***	3 662 794	0
	d) saldo zmian	3 529 788	371
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	3 548 634	18 846
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	20 310	19 470
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	134 470	624
	c) korekta z tytułu podziału certyfikatów inwestycyjnych***	3 662 794	0
	d) saldo zmian	3 548 634	18 846
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 550 264	18 846
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny****			
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	209,54	44 587,89
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	237,35	41 908,49
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym*****	13,27%	-6,01%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	208,20	41 061,90
		2017-01-18	2016-11-30
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	237,13	48 704,74
		2017-12-31	2016-04-29

6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	237,13	41 908,49
		2017-12-31	2016-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	237,37	41 908,49
IV.	Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,63%	3,06%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,74%	1,99%
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	0,03%	0,04%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,01%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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 dane nie uwzględniają dokonanego podziału.

* Wartość oficjalnej wyceny Subfunduszu potwierdzona przez Depozytariusza.

** W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

***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 dane nie uwzględniają dokonanego podziału.

**** W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia zmian wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r. w związku z podziałem certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu przeprowadzonym w dniu 1 grudnia 2017 r., zapewniając porównywalność danych w okresie porównawczym.

***** W okresie porównawczym w tabeli poniżej dokonano przekształcenia procentowej zmiany wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym Subfunduszu w związku z podziałem certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu przeprowadzonym w dniu 1 grudnia 2017 r., zapewniając porównywalność danych w okresie porównawczym.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania jednostkowego.

III.	Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny: dane przekształcone na dzień 31-12-2016r.:****	
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	222,94
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	209,54
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym*****	-6,01%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	205,31
		2016-11-30

5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	243,52
		2016-04-29
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	209,54
		2016-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	209,54

F. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 roku

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31- 12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31- 12-2016 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-38 410	-45 103
I.	Wpływy	302 035	452 892
1.	Z tytułu posiadanych lokat	48 431	194
2.	Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:	253 544	452 693
a)	Depozyty	63 500	187 000
3.	Pozostałe	60	5
II.	Wydatki	340 445	497 995
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat, w tym:	325 134	478 880
a)	Depozyty	63 500	117 000
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	14 389	16 839
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	69	74
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	205	303
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	120	122
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	352	1 060
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12.	Pozostałe	176	717
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	8 144	112 096
I.	Wpływy	320 642	135 844
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	3 919	33 498
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	284 529	102 036
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5.	Odsetki	0	0

6.	Pozostałe:	32 194	310
	wpływy z tyt. wyemitowanych obligacji	32 194	0
II.	Wydatki	312 498	23 748
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	22 571	14 214
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	284 561	4 438
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	29	50
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7.	Odsetki	2 953	2 193
8.	Pozostałe	2 384	2 853
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-230	-48
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-30 266	66 945
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	94 676	27 731
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	64 410	94 676

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego 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. 56 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.

- 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 zero.
31. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontaktu terminowego.

-
32. 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.
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 łącznie.
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 nie notowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji składniki lokat sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.
47. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności

z tytułu kosztów zmniejszając uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycję 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 Fundusz oraz wyemitowanych przez Fundusz 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. Niezmiennosc wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji: subfundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszym okresie od momentu ostatniej inwestycji. Jednak inwestycje są monitorowane na bieżąco, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w pierwszym okresie od momentu inwestycji wystąpią istotne zdarzenia, które według Subfunduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Subfundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny. Co do zasady fundusz 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 Fundusz 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.

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

3.5.3.4. 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:

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

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

- Etap rozwoju spółki,
- Zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA, Przychodów,
- Dostępność informacji dotyczących spółek porównywalnych,
- Charakterystyka branży, w której działa spółka,
- Dostępność rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa spółka,

- Informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynków finansowych,
- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

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

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

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

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 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	300	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:	224 459	37
a)	nadpłata wynagrodzenia z tyt. umowy zlecenia o udzielenie zabezpieczenia	36	36
b)	z tyt. subskrypcji	224 406	0
	SUMA:	224 759	337

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

	Zobowiązania	Wartość na dzień 31-12- 2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*
1	Z tytułu nabytych aktywów	0	25 670
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	8 140	0
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	30 871	0
6	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	32 535	0
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	118 012	102 036
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	21 905	39 816

11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw w tym:	3 936	4 029
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	3 748	3 931
	- z tytułu wynagrodzenia zmiennego	27	2
	- pozostałe rezerwy	161	96
13	Pozostałe zobowiązania, w tym:	17 731	17 065
a)	zobowiązanie z tytułu przejętego długu w ramach transakcji zakupu Mobiltek S.A.	17 730	17 061
	SUMA:	233 130	188 616

* W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Kwota pozostałych zobowiązań zawiera zobowiązanie w kwocie 17 061 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 roku, opisane w pkt. 3 Informacji dodatkowej do rocznego sprawozdania jednostkowego. W okresie porównawczym dokonano również korekty błędnej prezentacji w sprawozdaniu Subfunduszu dla pozycji krótkoterminowych pożyczek i kredytów oraz długoterminowych pożyczek i kredytów. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 31-12-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 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:						
ING Bank Śląski S.A.	PLN	0	0	PLN	1	1
ALIOR Bank S.A.	PLN	60 916	60 916	PLN	92 966	92 966
ALIOR Bank S.A.	EUR	104	432	EUR	137	605
Bank Millennium S.A.	PLN	0	0	PLN	0	0
BIURO MAKLERSKIE ALIOR Bank S.A.	PLN	0	0	PLN	1	1
Millennium Dom Maklerski S.A.	PLN	1	1	PLN	182	182
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	3 060	3 060	PLN	921	921
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	1	1	EUR	0	0
SUMA:			64 410			94 676

II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.			Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 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	48 594	48 594	PLN	20 775	20 775
	EUR	50	213	EUR	253	1 104
SUMA:			48 807			21 879

*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	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r.
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA 5. RYZYKA

j. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, inwestycje w portfelu Subfunduszu zawierały nie płynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

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 wahan kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.

l. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji

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

m. Ryzyko płynności

– portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera nie płynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Subfundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Subfunduszu.

W konsekwencji Subfundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.

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 na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahan oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

r. Ryzyko modeli wyceny i szacunków – Na dzień 31 grudnia 2017 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 72,30% aktywów Subfunduszu.

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	201 381	229 753
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej **)	43 734	70 840
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ****)	157 647	158 913
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	362 693	246 344
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 *****)	362 693	246 344
Środki pieniężne	64 410	94 676
Depozyty	0	0
Należności	224 759	337
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	11 588	1 025
Wierzytelności	18 577	54 812
Weksle	25 157	16 028
Certyfikaty Inwestycyjne	18 202	79 466
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)		-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	230 992	278 640
Wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	18 577	54 812
Akcje spółek mających siedzibę za granicą	124 792	88 480
Instrumenty pochodne	-8 140	1 025
Udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	95 763	134 323

*) W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

***]) 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-, zmiennie- 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 niestandardizowane 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 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	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2016 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	długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	1 025	-	-	-	-

* 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 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016. 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 31-12-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 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:	139 917	141 852
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:	139 917	141 852
1) 28 174		39 816
2) 21 905		22 000
3) 89 838		80 036
d) warunków oprocentowania		
1) zmienne EURIBOR 3M + 3,00% marży		zmienne EURIBOR 3M + 3,00% marży
2) WIBOR 3M + 3,0% marży		WIBOR 3M + 3,5% 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		10 września 2017
3) 17 października 2018		17 października 2017
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	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		
	18 577	54 812
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki		
1)		Alfanor 13131 AS; Oslo
2)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
3)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
4)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
5)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
6)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
7)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
8)	-	Alfanor 13131 AS; Oslo
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach		
1)	-	5 921; 1,24%
2)	-	8 863; 1,14%
3)	-	209; 0,03%
4)	-	4 253; 0,47%
5)	-	4 258; 0,43%
6)	-	123; 0,01%
7)	34 563; 3,45%	34 563; 3,45%
8)	-	151; 0,02%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tym:		
	18 577	54 812
1)	-	1 420
2)	-	9 489
3)	-	225
4)	-	4 424
5)	-	4 424
6)	-	124
7)	18 577	34 551
8)	-	155
d) warunków oprocentowania		
1)	-	stałe - 1 %
2)	-	stałe - 1 %
3)	-	stałe - 1%
4)	-	pożyczka nieoprocentowana
5)	-	pożyczka nieoprocentowana

	6)	-	pożyczka nieoprocentowana
	7)	pożyczka nieoprocentowana	pożyczka nieoprocentowana
	8)	-	pożyczka nieoprocentowana
e) terminu spłaty			
	1)	-	2017-02-18 - przedłużony
	2)	-	2017-02-18 - przedłużony
	3)	-	2017-02-18 - przedłużony
	4)	-	2017-03-23
	5)	-	2017-03-23
	6)	-	2017-03-23
	7)	2018-06-30- przedłużony	2017-06-30
	8)	-	2017-03-23
f) ustanowionych zabezpieczeń			
	1)	-	niezabezpieczona
	2)	-	niezabezpieczona
	3)	-	niezabezpieczona
	4)	-	niezabezpieczona
	5)	-	niezabezpieczona
	6)	-	niezabezpieczona
	7)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
	8)	-	niezabezpieczona

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 31-12-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	552 895	w tys.	PLN	550 158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	63 977	w tys.	PLN	94 071
Należności	w tys.	PLN	146 854	w tys.	PLN	337
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	6 709	w tys.	PLN	92 246
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	540 026	w tys.	PLN	512 150
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	285	w tys.	PLN	154
Zobowiązania	w tys.	PLN	204 956	w tys.	PLN	148 800
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	289 376	w tys.	PLN	239 649
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	433	w tys.	PLN	605
- w walucie obcej	w tys.	EUR	105	w tys.	EUR	137
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	433	w tys.	PLN	605
Należności	w tys.	PLN	77 905	w tys.	PLN	0

- w walucie obcej	w tys.	EUR	18 678	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	77 905	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	239 132	w tys.	PLN	278 640
- w walucie obcej	w tys.	EUR	34 449	w tys.	EUR	40 934
- w walucie obcej	w tys.	NOK	225 173	w tys.	NOK	200 386
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	239 132	w tys.	PLN	278 640
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	80	w tys.	PLN	220
- w walucie obcej	w tys.	EUR	19	w tys.	EUR	50
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	80	w tys.	PLN	220
Zobowiązania	w tys.	PLN	28 174	w tys.	PLN	39 816
- w walucie obcej	w tys.	EUR	6 755	w tys.	EUR	9 000
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	28 174	w tys.	PLN	39 816
Razem aktywa netto			842 271			789 807

* W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokał Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	
Składniki lokał	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	6 067	2 641
Wierzytelności	25	0	2 098	741
SUMA:	0	0	8 165	3 382

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokał Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	
Składniki lokał	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	0	5 062	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	6 463	0	1 697
Wierzytelności	952	1 998	0	829
SUMA:	952	13 523	0	2 526

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone*	
	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	-328	0	679
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 902	70 842	43 811	-73 075
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0
Suma:	2 902	70 514	43 811	-72 396

* W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego rocznego sprawozdania jednostkowego.

Wyplacone Dochody	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
I. Wyplacone przychody z lokat:	Nie dotyczy	Nie dotyczy
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2. Przychody odsetkowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	Nie dotyczy	Nie dotyczy
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	Nie dotyczy	Nie dotyczy
5. Pozostałe:	Nie dotyczy	Nie dotyczy
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe	0	0
Suma:	0	0

Zgodnie ze Statutem Funduszu Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu, mogą one być jednak pokrywane przez TFI na podstawie podjętej przez Zarząd uchwały. W okresie sprawozdawczym taka uchwała nie została podjęta.

II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	14 195	16 370
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	37	389
Suma:	14 232	16 759

III. Koszty Subfunduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	0	0
a) Koszty związane ze zbytym składnikiem lokat	0	0

H. 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 - nie dotyczy.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:
W bieżącym sprawozdaniu finansowym, w stosunku do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r., w okresie porównawczym dokonano:
a) zmiany ujęcia składników lokat oraz zobowiązań dotyczących transakcji nabycia w marcu 2016 roku akcji spółki Mobiltek S.A. („Spółka”). W sprawozdaniu finansowym

sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r. akcje Spółki były wykazywane jako składnik lokat – zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Subfundusz dla tego rodzaju inwestycji – według wartości środków zainwestowanych, przy czym wartość środków zainwestowanych została rozpoznana według wartości netto tj. z uwzględnieniem przejętego w ramach rozliczenia transakcji nabycia akcji długu od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
b) W okresie porównawczym błędnie zaprezentowano w Tabeli Głównej wartość certyfikatów inwestycyjnych jako jednostki uczestnictwa, w związku z czym dokonano korekty prezentacyjnej w bieżącym sprawozdaniu.
c) W Nocie-3 Subfunduszu dokonano korekty błędnej prezentacji dla pozycji krótkoterminowych pożyczek i kredytów oraz długoterminowych pożyczek i kredytów. Zmiana dotyczyła przesunięcia wartości między pozycjami i ujęta została w bieżącym sprawozdaniu.

Zestawienie zmian - Tabela główna:

SKŁADNIKI LOKAT	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone		
	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:	884 208	865 975	89,56	884 208	883 036	89,88
Akcje	659 463	580 305	59,83	659 463	597 366	61,05
Instrumenty pochodne	0	1 025	0,11	0	1 025	0,10
Udziały w spółkach z o. o.	76 378	134 339	13,98	76 378	134 339	13,73
Jednostki uczestnictwa	78 670	79 466	8,27	0	0	0,00
Certyfikaty Inwestycyjne	0	0	0,00	78 670	79 466	8,12
Wierzytelności	53 697	54 812	5,70	53 697	54 812	5,60
Weksle	16 000	16 028	1,67	16 000	16 028	1,64

Bilans:

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone
I.	Aktywa	961 362	978 423
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	773 729	790 790
II.	Zobowiązania	171 555	188 616
V.	Dochody zatrzymane	358 172	357 634
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-113 210	-113 748
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-18 510	-17 972

Rachunek wyniku z operacji

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone
II.	Koszty Subfunduszu	25 309	25 847
10	Koszty odsetkowe	2 197	2 735
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	25 309	25 847
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-24 115	-24 653
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-29 123	-28 585
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-72 934	-72 396

Zestawienie zmian w aktywach netto

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
	a) przychody z lokat netto	-24 115	-24 653
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-72 934	-72 396
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym***:	3,00%	3,06%

Nota 3 – Zobowiązania:

	Zobowiązania	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	80 036	102 036
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	61 816	56 877
13	Pozostałe zobowiązania, w tym:	4	17 065
a)	zobowiązanie z tytułu przejętego długu w ramach transakcji zakupu Mobiltek S.A.	0	17 061
	SUMA:	171 555	188 616

Nota 5 – Ryzyka

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorii bilansowe, w tym:	212 692	229 753
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	141 852	158 913

Nota 9 – Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	495 089	w tys.	PLN	512 150
Zobowiązania	w tys.	PLN	131 739	w tys.	PLN	148 800

Nota 10 - Dochody i ich Dystrybucja

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone	
	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
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43 811	-73 613	43 811	-73 075
Suma:	43 811	-72 934	43 811	-72 396

- Dokonane korekty błędów podstawowych – W związku ze skorygowanymi po dacie bilansowej wycenami serii N i U funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0, będącymi w posiadaniu Subfunduszu, zdecydowano o korekcie wycen oficjalnych Subfunduszu za okres od 31.03.2017 r. do 31.01.2018. W związku z nowymi emisjami oraz wykupami certyfikatów inwestycyjnych, które miały miejsca w okresie występowania nieprawidłowości MCI Capital TFI dokona rozliczeń z uczestnikami Funduszu. Łączna wartość zobowiązań do uczestników Funduszu z tego tytułu wynosi 220 145,17 PLN. Skumulowaną wartość nieprawidłowości w wycenie w wysokości 6 145 930,53 PLN ujęto w sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2017 r. Dodatkowo na potrzeby wyceny aktywów funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z

subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. (dalej „EV”) na dzień 31.12.2017 r., wycena spółki giełdowej ABC Data S.A. (której akcje w kapitale zakładowym posiada inna spółka niepubliczna będąca inwestycją bezpośrednią subfunduszu EV (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 EV na dzień 31.12.2017 roku. Wartości sprzed korekty oraz po korekcie na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

Seria	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - przed korektą	Wartość certyfikatu inwestycyjnego danej serii - po korekcie
seria A	240,24	241,94
seria B	235,05	236,72
seria C	235,2	236,87
seria D	235,05	236,72
seria J	234,84	236,51
seria K	233,89	235,55
seria L	229,73	231,36
seria M	235,1	236,77
seria N	233,02	234,68
seria O	232,95	234,60
seria P	236,75	238,43
seria R	237,36	239,05
seria S	234,01	235,68
seria T	225,98	227,59
seria U	234,49	236,15
seria W	231,7	233,35
seria Y	235,98	237,66
seria Z	232,77	234,43
seria A1	236,44	238,12
seria B1	229,96	231,59
Seria C1	235,6	237,27
Seria D1	239,04	240,74
Seria E1	237,9	239,59
Seria F1	252,01	253,80
Seria G1	262,35	264,22
Seria H1	260,44	262,29
Seria J1	265,93	267,35
Seria M1	268,38	269,82
Seria O1	258,92	260,43
Seria P1	269,97	271,43
seria R1	261,55	261,70

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 31 grudnia 2017 r. na Subfunduszu nie zostały przekroczone limity inwestycyjne.

poszczególnych serii wyemitowanych obligacji stanowiących zobowiązanie przypadające na subfundusz prezentuje poniższa tabela. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW

b) W trakcie roku obrotowego Subfundusz poręczył za zobowiązania:

- AAW III wobec AMC Capital IV do kwoty 25 mln euro.

c) W dniu 5 października 2015 r. Fundusz zawarł umowę, na mocy której MCI Capital S.A. dokonało poręczenia zaciągniętego przez Subfundusz kredytu.

c) W 2017 roku fundusz MCI.PrivateVentures FIZ rozpoczął program emisji publicznych obligacji zakładającego pozyskanie do 200 mln zł nowych środków. Charakterystyka

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	13 989
P1B	2017-11-16	2021-11-16	18 953	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	18 546

Zmiana nr 5:**1) str. 310 pkt 13.4 „Data najnowszych informacji finansowych” było:**

Najnowsze połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy sporządzone zostały za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.

2) str. 310 pkt 13.5 „Śródroczne i inne informacje finansowe” jest:

Najnowsze połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy sporządzone zostały za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

Zmiana nr 6:**1) str. 328 pkt 17 „Dokumenty uwzględnione do wglądu” było:**

Lp.	Nazwa dokumentu	Adres strony internetowej
1.	Statut	http://mci.pl/fundusze/obligacje-mci-privateventures-fiz
2.	Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.TechVentures za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.	
3.	Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.EuroVentures za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.	
4.	Roczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.	
5.	Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.TechVentures za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.	
6.	Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.EuroVentures za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.	
7.	Roczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.	

2) str. 328 pkt 17 „Dokumenty uwzględnione do wglądu” jest:

Lp.	Nazwa dokumentu	Adres strony internetowej
1.	Statut	http://mci.pl/fundusze/obligacje-mci-privateventures-fiz
2.	Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.TechVentures za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.	
3.	Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.EuroVentures za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.	
4.	Roczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.	
5.	Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.TechVentures za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.	
6.	Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.EuroVentures za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.	
7.	Roczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.	
8.	Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.TechVentures za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r.	
9.	Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.EuroVentures za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r.	
10.	Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r.	
11.	Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.TechVentures za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.	
12.	Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe MCI.EuroVentures za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.	

13.	Roczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.	
-----	---	--