

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZ MCI.TECHVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU.**

Zgodnie z art.52 ust.2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.Privateventures FIZ, na które składa się:

- A. Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego.**
- B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 417.504 tys. zł. według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- C. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 599.377 tys. zł .**
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 46.585 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informację dodatkową.**

Do półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.Privateventures FIZ dołączono również:

I. Oświadczenie Depozytariusza

II. Raport niezależnego Biegłego Rewidenta

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



Cezary Smorszczewski
Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz
Członek Zarządu



Wojciech Marcińczyk
Członek Zarządu



Sylwester Janik
Członek Zarządu

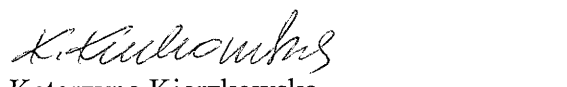


Joanna Rosół
Członek Zarządu



Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

W imieniu Podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzanie sprawozdania finansowego – Finat PKO BP sp. z o.o.:



Katarzyna Kierzkowska
Kierownik Zespołu Księgowości Funduszy

Warszawa, dn. 20 sierpnia 2014 r.

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

1. Nazwa Subfunduszu

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 (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r., poz. 157), 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. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa: 00-113 Warszawa, ul. Emilli Plater 53.

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 miała miejsce w dniu 12 sierpnia 2014 r. i dotyczyła dodania zasad wykupu oraz naliczania wynagrodzenia za zarządzanie, związanych z certyfikatami inwestycyjnymi serii N w Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

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

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Fundusz (w tym Subfundusz) jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Emilii Plater 53 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 263112), zwane dalej „Towarzystwem”.

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo zleciło spółce MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53.

3. 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.

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 5) waluty,
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 7) depozyty,
 - 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 będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa inne niż:
 - 1) będące przedmiotem publicznej oferty chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Subfundusz;
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Subfundusz;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w pkt.4.1, będą:
 - 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 będzie poszukiwał inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.
4. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt.4.1, będzie 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, będzie 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 Subfunduszu.

5. 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 ust. 2.
 - 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
 - 1b. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, a także certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 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 nie będących 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 nie przekraczającej 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 niniejszym artykule 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 należyte 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 nie przewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

6. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

W bieżącym okresie obrotowym nie było zmian polityki rachunkowości.

7. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 r. za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2014 r.

8. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Półroczne 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 sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

9. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego przegląd sprawozdania finansowego

Półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało poddane przeglądowi przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

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

Za sporządzenie półrocznego sprawozdania jednostkowego oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiedzialna jest Finat PKO BP sp. z o.o. z siedzibą ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa.



11. 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 i E1. Certyfikaty serii F i G 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	Wartość emisyjna certyfikatu inwestycyjnego	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych
A	2007-12-17		760.826	100,00	76.082.600,00
B	2008-04-11		35.328	48,12	1.699.983,36
C	2008-07-02		508.856	48,12	24.486.150,72
D	2008-10-02		210.027	48,41	10.167.407,07
E	2009-01-14		152.299	46,12	7.024.029,88
E		2013-06-30	-4.962	148,46	-736.658,52
H	2009-12-16		28.048	57,05	1.600.138,40
I	2010-06-15		20.199	74,27	1.500.179,73
I		2013-09-30	-2.693	146,25	-393.851,25
J	2010-12-21		12.136	94,75	1.149.886,00
K	2011-04-04		12.791	95	1.215.145,00
L	2011-09-29		9.531	116,58	1.111.123,98
M	2011-09-29		23.488	116,58	2.738.231,04
M		2014-05-26	-1.887	156,53	-295.372,11
N	2012-03-21		56.007	121,67	6.814.371,69
N		2013-12-31	-1.353	165,46	-223.867,38
N		2014-05-26	-805	171,14	-137.767,70
O	2012-06-28		82.500	138,17	11.399.025,00
O		2013-10-31	-1.303	160,21	-208.753,63
O		2014-04-30	-15.707	172,91	-2.715.897,37
P	2012-07-11		85.711	151,08	12.949.217,88
R	2012-09-29		45.304	152,8	6.922.451,20
R		2013-10-31	-430	167,58	-72.059,40
S	2012-12-28		31.452	154,51	4.859.648,52
T	2013-04-09		44.981	160,06	7.199.658,86
T		2014-03-31	-1.060	179,52	-190.291,20
T		2014-06-30	-1.249	193,84	-242.106,16
U	2013-05-07		43.851	162,19	7.112.193,69
W	2013-06-27		37.600	161,15	6.059.240,00
W		2014-06-30	-2.732	189,42	-517.495,44
Y	2013-09-20		76.531	164,05	12.554.910,55
Y		2014-06-30	-4.238	189,78	-804.287,64
Z	2013-12-18		49.932	168,04	8.390.573,28

A1	2014-01-03		1.022.680	166,23	170.000.096,40
B1	2014-03-27		40.008	173,22	6.930.185,76
B1		2014-06-30	-1.154	191,98	-221.544,92
C1	2014-04-30		6.502	180	1.170.360,00
D1	2014-06-27		71.339	179,25	12.787.515,75
E1	2014-07-28		7.687	195,13	1.499.964,31
Razem			3.436.041		398.664.335,35

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.

B. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2014 roku.

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 30-06-2014 r.			Wartość na dzień 31-12-2013 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
Akcje	239 194	417 504	67,59	249 976	377 013	99,79
Warranty subskrypcyjne	77 207	169 048	27,36	73 537	139 744	36,99
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	3 762	4 145	0,67	3 762	3 955	1,04
Instrumenty pochodne*	76	28 971	4,70	76	18 474	4,89
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	126 887	183 903	29,77	112 658	154 523	40,90
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	1 518	1 658	0,27	5 646	5 957	1,58
Weksle	22 595	22 625	3,66	35 237	35 295	9,34
Depozyty	7 149	7 154	1,16	19 060	19 065	5,05
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

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

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r.

AS

TABELE UZUPELNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0,00
Aktywny rynek regulowany					17 480	2 377	0,39
DIGITAL AVENUE SA (PLDGTAV00013)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	3 928 620	Polska	6 632	589	0,10
OPTIZEN LABS S.A. (PLTLCMD00018)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	2 517 704	Polska	10 848	1 788	0,29
Nienotowane na aktywnym rynku					59 727	166 671	26,97
INVIA.CZ a.s. (INVIA.CZ A.S.)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	984 566	Czechy	36 257	121 850	19,72
FRISCO SA (FRISCO SA)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	8 472 800	Polska	16 670	28 078	4,54
GEEWA A.S. (GEEWA A.S.)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	128 420	Czechy	6 800	16 743	2,71
Suma:					77 207	169 048	27,36

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna*	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									0	0	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku									3 762	4 145	0,67
Obligacje									3 762	4 145	0,67
FRISCO SERIA A 20180214 (FRISCO_SERIA A)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FRISCO SA	Polska	2018-02-14	zerokuponowe	1	3 250 000	2 396	2 512	0,41
BIOTECH_SERIAA_040318 (BIOTECH040318)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BIOTECH VARSOVIA PHARMA SP.Z O.O.	Polska	2018-03-04	stałe - 15%	7 150	191	1 366	1 633	0,26
Suma:									3 762	4 145	0,67

*) Wartość nominalna dłużnych papierów wartościowych zaprezentowana została w pełnych złotych.

MS

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							76	28 971	4,70
Nienotowane na aktywnym rynku							76	28 971	4,70
Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	wspólnicy Navixpert Sp. z o.o.	Polska	udziały Navixpert sp. z o.o.; wartość: 7 872 tys. zł	-	0	5 144	0,83
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s. - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Geewa a.s.	Czechy	pożyczka Geewa a.s.; wartość: 481 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy 21 Diamonds GmbH	Niemcy	udziały 21Diamonds GmbH; wartość: 2 197 tys. zł	-	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; wartość: 58 867 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały windeln.de GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy windeln.de GmbH	Niemcy	udziały windeln.de GmbH; wartość: 39 591 tys. zł	-	0	16 928	2,74
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.; wartość: 20 000 tys. zł	-	0	2 084	0,34
Opcja CALL konwersji obligacji Frisco S.A. - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Frisco S.A.	Polska	obligacje Frisco S.A.; wartość: 4 535 tys. zł	-	76	1 285	0,21
Opcja CALL na akcje Frisco S.A. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	akcjonariusze Frisco S.A.	Polska	akcje Frisco S.A.; wartość: 28 078 tys. zł	-	0	1 391	0,23
Opcja CALL konwersji obligacji Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Polska	obligacje Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.; wartość: 1 334 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Polska	udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.; wartość: 2 139 tys. zł	-	0	2 139	0,35
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Polska	udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.; wartość: 2 298 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcji na akcje Invia.cz a.s. - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz MCI TechVentures 1.0.	Polska	akcje Invia.cz a.s.; wartość: 121 850 tys. zł (pozycja krótka)	-	0	0	0,00
Suma:							76	28 971	4,70

*) 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 pochodny instrument finansowy wynikający z zapisów umów inwestycyjnych wprowadzających decyzyjność po stronie Subfunduszu odnośnie jego wykonania, zawsze korzystny dla Subfunduszu. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI TechVentures 1.0 MCI Private Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r.

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
BELYSIO Sp. z o.o.	BELYSIO Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	652	1 100	0	0,00
BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00
GRUPA MODNE ZAKUPY Sp. z o.o.	GRUPA MODNE ZAKUPY Sp. z o.o.	Koszalin	Polska	1 254	2 143	3 025	0,49
MORELE.NET Sp. z o.o.	MORELE.NET Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 000	10 000	38 213	6,18
NAVIEXPERT Sp. z o.o.	NAVIEXPERT Sp. z o.o.	Poznań	Polska	1 655	1 802	7 872	1,27
ZŁOTE MYŚLI Sp. z o.o.	ZŁOTE MYŚLI Sp. z o.o.	Gliwice	Polska	13 823	298	424	0,07
BLACKSQUARE INVESTMENTS LIMITED	BLACKSQUARE INVESTMENTS LIMITED	Limassol	Republika Cypryjska	35 159	49 229	58 867	9,53
21DIAMONDS GmbH	21DIAMONDS GmbH	Monachium	Niemcy	5 214	2 391	2 197	0,36
WINDELN.DE GmbH	WINDELN.DE GmbH	Monachium	Niemcy	13 300	29 317	39 591	6,41
SHLD Limited (SHLD LTD)	SHLD Limited	Paphos	Republika Cypryjska	695 265	4 028	4 028	0,65
BIOTECH VARSOVIA PHARMA Sp. z o.o.	BIOTECH VARSOVIA PHARMA Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	15 348	748	745	0,12
WEARCO Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 307	20 000	20 000	3,24
MCI.IMMOVENTURES Sp. z o.o.	MCI.IMMOVENTURES Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0,00
MEDIASOFT Sp. z o.o.	MEDIASOFT Sp. z o.o.	Kraków	Polska	150	2 255	6 000	0,97
ŚPIĄCY RYCERZ Sp. z o.o.	ŚPIĄCY RYCERZ Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	2 941	0,48
Suma:					126 887	183 903	29,77

Wierzytelności	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka; umowa z dnia 2009-11-16; osoba prawna; zabezpieczenie weksel własny in blanco z deklaracją wekslową; BIZNES.NET sp. z o.o.	BIZNES.NET Sp. z o.o.	Polska	2012-08-06	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	10	1	10	10	0,00
Pożyczka; umowa z dnia 2012-08-20 - Aneks z dnia 2014-03-25 r.; osoba prawna; bez zabezpieczenia; GEEWA A.S.	GEEWA A.S.	Czechy	2014-08-20	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	208	1	208	221	0,04
Pożyczka; umowa z dnia 2013-07-04; osoba prawna; zabezpieczenie weksel własny in blanco z deklaracją wekslową; Frisco SA	FRISCO SA	Polska	2014-07-04	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	375	1	375	402	0,07
Pożyczka; umowa z dnia 2014-01-31; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Frisco SA	FRISCO SA	Polska	2015-01-31	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	700	1	700	765	0,12
Pożyczka; umowa z dnia 2013-10-21; osoba prawna; zabezpieczenie weksel własny in blanco z deklaracją wekslową; BIOTECH VARSOVIA PHARMA Sp. z o.o.	BIOTECH VARSOVIA PHARMA Sp. z o.o.	Polska	2014-11-04	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	225	1	225	260	0,04
Suma:							1 518	1 658	0,27

Weksle	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI TechVentures 1.0.	MCI Management S.A.	2014-11-15	13 095	13 044	2,11
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI TechVentures 1.0.	MCI Management S.A.	2014-09-28	6 000	6 065	0,98
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI TechVentures 1.0.	MCI Fund Management Spółka z o.o. Sp. j.	2014-11-20	3 500	3 516	0,57
Suma:			22 595	22 625	3,66

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI TechVentures 1.0 MCI Private Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r.

Depozyty	Nazwa Banku	Kraj siedziby Banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						7 149		7 154	1,16
Lokata terminowa 3M (2014-05-27 - 2014-08-27)	Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	Polska	PLN	zmiennie - 3,0200%	2 031	2 031	2 036	2 036	0,33
O/N 1D (2014-06-30 - 2014-07-01)	ING BANK SŁĄSKI SA	Polska	PLN	stałe - 2,0670%	684	684	684	684	0,11
O/N 1D (2014-06-30 - 2014-07-01)	Alior Bank S.A.	Polska	PLN	stałe - 1,1900%	4 434	4 434	4 434	4 434	0,72
W walutach państw nienależących do OECD						0,00		0,00	0,00
Suma:						7 149		7 154	1,16

TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w Art. 107 Ustawy*	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Rodzaj wierzitelności: weksel; typ wierzitelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI Tech Ventures 1.0.; wystawca MCI Management S.A	13 044	2,11
Rodzaj wierzitelności: weksel; typ wierzitelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI Tech Ventures 1.0.; wystawca MCI Management S.A	6 065	0,98
Rodzaj wierzitelności: weksel; typ wierzitelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI Tech Ventures 1.0.; wystawca MCI Fund Management Spółka z o.o. Sp. j.	3 516	0,57
Suma:	22 625	3,66

*) Wymienione w powyższej tabeli weksle dotyczą weksli własnych wskazanych wystawców weksli, opłaconych przez Subfundusz zgodnie z umowami zawartymi przez Subfundusz (pierwotny wierzyciel) z wystawcami.

C. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2014 roku.

Lp.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2014 r.	Wartość na dzień 31-12-2013 r.
I.	Aktywa	618 019	377 815
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 039	60
2)	Należności	187 161	670
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 377	2 373
	dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	415 127	374 640
	dłużne papiery wartościowe	4 145	3 955
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	315	72
II.	Zobowiązania	18 642	10 786
III.	Aktywa netto (I-II)	599 377	367 029
IV.	Kapitał Subfunduszu	397 164	211 401
1)	Kapitał wpłacony	403 924	213 036
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 760	-1 635
V.	Dochody zatrzymane	24 332	29 151
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-60 735	-56 048
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	85 067	85 199
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	177 881	126 477
VII.	Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	599 377	367 029
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 428 354	2 316 657
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	174,83	158,43
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 436 041	3 339 337
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	174,44	109,91
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
	seria A	760 826	760 826
	seria B	35 328	35 328
	seria C	508 856	508 856
	seria D	210 027	210 027
	seria E	147 337	147 337
	seria H	28 048	28 048
	seria I	17 506	17 506
	seria J	12 136	12 136
	seria K	12 791	12 791
	seria L	9 531	9 531
	seria M	21 601	23 488
	seria N	53 849	54 654
	seria O	65 490	81 197
	seria P	85 711	85 711
	seria R	44 874	44 874
	seria S	31 452	31 452
	seria T	42 672	44 981
	seria U	43 851	43 851
	seria W	34 868	37 600
	seria Y	72 293	76 531
	seria Z	49 932	49 932
	seria A1	1 022 680	-
	seria B1	38 854	-
	seria C1	6 502	-
	seria D1	71 339	-
	Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:		
	seria A	174,24	155,01
	seria B	174,24	155,01
	seria C	174,24	155,01

seria D	174,24	155,01
seria E	174,22	154,99
seria H	168,28	150,08
seria I	168,21	150,02
seria J	178,78	159,25
seria K	149,69	133,50
seria L	168,66	150,42
seria M	169,67	151,17
seria N	185,49	165,46
seria O	185,52	165,55
seria P	193,02	171,72
seria R	193,46	173,17
seria S	193,47	173,65
seria T	193,84	172,89
seria U	191,26	172,80
seria W	189,42	171,13
seria Y	189,78	169,26
seria Z	192,82	174,31
seria A1	166,23	-
seria B1	191,98	-
seria C1	194,30	-
seria D1	195,13	-

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

D. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.
I.	Przychody z lokat	1 575	37 937	20 460
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	13 772	0
2	Przychody odsetkowe	1 458	1 591	683
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	117	21 653	18 855
5	Pozostałe	0	921	922
II.	Koszty Subfunduszu	6 262	31 315	22 827
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 813	9 348	4 242
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	23	67	31
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	107	135	65
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	22	22
6	Usługi w zakresie rachunkowości	101	160	88
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	34	275	81
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10	Koszty odsetkowe	184	64	52
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	0	21 036	18 038
13	Pozostałe	0	208	208
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	6 262	31 315	22 827
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-4 687	6 622	-2 367
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	51 272	26 440	20 489
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-132	2 844	197
	z tytułu różnic kursowych	-94	43	0
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	51 404	23 596	20 292
	z tytułu różnic kursowych	332	338	4 540
VII.	Wynik z operacji	46 585	33 062	18 122
	Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	13,59	14,27	8,25
	seria A	18,90	13,96	8,10
	seria B	18,90	13,96	8,10
	seria C	18,90	13,96	8,10
	seria D	18,90	13,96	8,10
	seria E	18,90	13,96	8,10
	seria H	18,26	13,52	7,86
	seria I	18,25	13,51	7,86
	seria J	19,40	14,34	8,33
	seria K	16,24	12,03	7,00
	seria L	18,30	13,55	7,88
	seria M	18,41	13,62	7,91
	seria N	20,12	14,90	8,67
	seria O	20,13	14,91	8,68
	seria P	20,94	15,47	8,98
	seria R	20,99	15,60	9,07
	seria S	20,99	15,64	9,16
	seria T	21,03	15,57	9,06
	seria U	20,75	15,57	9,18
	seria W	20,55	15,42	9,09
	seria Y	20,59	15,25	-
	seria Z	20,92	15,70	-
	seria A1	0,00	-	-

seria B1	20,83	-	-
seria C1	21,08	-	-
seria D1	21,17	-	-
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	13,56	9,90	8,25

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

E. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	367 029	294 286
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	46 585	33 062
	a) przychody z lokat netto	-4 687	6 622
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-132	2 844
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	51 404	23 596
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	46 585	33 062
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:	185 763	39 681
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	190 888	41 316
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-5 125	-1 635
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	232 348	72 743
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	599 377	367 029
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	556 052	331 368
II.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	1 111 697	242 154
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 140 529	252 895
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	28 832	10 741
	c) saldo zmian	1 111 697	242 154
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	3 428 354	2 316 657
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 467 927	2 327 398
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	39 573	10 741
	c) saldo zmian	3 428 354	2 316 657
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 428 354	3 339 337
III.	Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	158,43	141,86
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	174,83	158,43
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	10,35	11,68
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	160,78	143,08
		2014-02-24	2013-03-07
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	174,87	158,44
		2014-06-30	2013-12-31
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	174,87	158,44
		2014-06-30	2013-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	174,44	109,91

IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*), w tym:	2,27	9,45
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,11	2,82
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,02
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	0,04
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04	0,05
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00	0,00

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

F. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-4 464	-46 742	-16 926
I.	Wpływy	363 108	4 241 627	2 737 455
1.	Z tytułu posiadanych lokat	51	14 079	119
2.	Z tytułu zbycia składników lokat	363 057	4 226 609	2 736 408
3.	Pozostałe	0	939	928
II.	Wydatki	367 572	4 288 369	2 754 381
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat	364 498	4 278 516	2 749 921
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 585	8 765	4 008
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	26	56	35
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	89	119	62
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	85	161	75
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
10.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Z tytułu usług prawnych	133	398	280
13.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
14.	Pozostałe	156	354	0
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	17 435	43 660	20 579
I.	Wpływy	21 262	45 634	20 866
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	21 262	41 931	20 866
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	0	0	0
6.	Pozostałe, w tym:	0	3 703	0
	z tytułu emisji obligacji	0	3 703	287
II.	Wydatki	3 827	1 974	0
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 563	1 411	0
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7.	Odsetki	0	0	287
8.	Pozostałe	264	563	0
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	8	328	0
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	12 979	-2 754	3 653
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	60	2 814	2 814
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	13 039	60	6 467

W pozycji wpływy z tytułu zbycia składników lokat oraz wydatki z tytułu nabycia składników lokat wykazywane są przepływy środków pieniężnych dotyczące depozytów bankowych w tym lokat overnight.

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

G. Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 roku, poz.330 z późniejszymi zmianami)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 157)
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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

3. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą 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 Funduszu 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: 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.
21. 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 nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
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 nie notowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności 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 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 rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 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 godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, takich jak:
 - 3.4.1. metoda ostatniej transakcji porównywalnej,
 - 3.4.2. metoda porównawcza,
 - 3.4.3. metoda dochodowa (w tym DCF),
 - 3.4.4. metoda skorygowanych aktywów netto.

Wybór odpowiedniej metody wyceny zdeterminowany jest przez takie czynniki jak:

- etap rozwoju spółki,
- zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA,
- 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,
- 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.

Wyceny spółek nienotowanych na aktywnym rynku są przeprowadzane na podstawie dostępnych, najbardziej aktualnych bilansów i rachunków zysków i strat tych spółek a także w oparciu o informacje, wyjaśnienia i dokumenty otrzymane od wycenianych spółek oraz bieżący monitoring.

- 3.5. 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, poczynając 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 walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone ujmuje się w kapitale wpłaconym i stanowią one należność Subfunduszu prezentowaną w aktywach. 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 Funduszu, 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

	Należności	Wartość na dzień 30-06-2014 r.	Wartość na dzień 31-12-2013 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	1 906	670
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	169 990	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:	15 265	0
	środki wysłane na subskrypcję	14 905	0
	SUMA:	187 161	670

NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

	Zobowiązania	Wartość na dzień 30-06-2014 r.	Wartość na dzień 31-12-2013 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	2 794	42
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	245	143
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 785	224
6	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	3 892	3 696
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw w tym:	9 926	6 681
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	9 464	6 583
	- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	347	0
	- pozostałe rezerwy	115	98
13	Pozostałe zobowiązania	0	0
	SUMA:	18 642	10 786

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 30-06-2014 r.				Wartość na dzień 31-12-2013 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.	EUR	0	0	EUR	0	0
ING Bank Śląski S.A.	PLN	13 024	13 024	PLN	0	0
ALIOR Bank S.A.	PLN	0	0	PLN	60	60
Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	PLN	0	0	PLN	0	0
ALIOR Bank S.A.	EUR	0	0	EUR	0	0
ALIOR Bank S.A.	USD	3	8	USD	0	0
ALIOR Bank S.A.	CZK	45	7	CZK	0	0
SUMA:			13 039			60

II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	Wartość na dzień 30-06-2014 r.				Wartość na dzień 31-12-2013 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	2 123	2 123	PLN	2 954	2 954
	EUR	0	0	EUR	16	66
	USD	0	1	USD	0	0
	CZK	6	1	CZK	0	0
SUMA:			2 125			3 020

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień 30-06-2014 r.		Wartość na dzień 31-12-2013 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	nie dotyczy	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	nie dotyczy
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje		nie dotyczy		nie dotyczy

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

NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 30 czerwca 2014 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 prowadzi 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 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.

- 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.

Informacje zawarte w tym sprawozdaniu przedstawione zostały przez Towarzystwo w dobrej wierze, nie ma pewności, że wyceny, które oparte są na szacunkach Zarządu, odzwierciedlają wartości, które będą ostatecznie zrealizowane w przyszłości.

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku z wyłączeniem depozytów bankowych stanowiły 66,01% aktywów Subfunduszu.

Ryzyka	Wartość na dzień 30-06-2014 r.	Wartość na dzień 31-12-2013 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	28 428	45 207
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	28 428	45 207
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	264 753	83 476
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 ****)	264 753	83 476
Środki pieniężne	13 039	60
Depozyty	7 154	19 065
Należności	187 161	670
Dłużne papiery wartościowe	4 145	3 955
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	28 971	18 474
Wierzytelności	1 658	5 957
Weksle	22 625	35 295
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	243 512	230 026
środki pieniężne w USD	8	0
środki pieniężne w CZK	7	0
depozyty w EUR	0	11 885
akcje spółek mających siedzibę za granicą	138 593	123 777
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	104 683	89 037
wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	221	5 327

*) 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 zmiennie kuponowe, instrumenty pochodne wystawione na 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 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), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania 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 procentowego 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:

- 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;

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

Wartość na dzień 30-06-2014 r.									
Instrumenty pochodne	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 Navexpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	5 144	-	-	-	-	
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s. - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - 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	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały windeln.de GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	16 928	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	2 084	-	-	-	-	
Opcja CALL konwersji obligacji Frisco S.A. - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 285	-	-	-	-	
Opcja CALL na akcje Frisco S.A. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 391	-	-	-	-	
Opcja CALL konwersji obligacji Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - data wygaśnięcia 2018-03-04	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	04-03-2018	do 04-03-2018	
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	2 139	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcji na akcje Invia.cz a.s. - preferred return - pozycja krótka	wystawiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Suma:	-	-	-	28 971	-	-	-	-	

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2013 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 Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	4 433	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - 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	0	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje windeln.de GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	12 517	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	635	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji obligacji Frisco S.A.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	96	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Frisco S.A.- data wygaśnięcia 2014-06-30	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	208	-	-	30-06-2014	do 30-06-2014
Opcja CALL konwersji obligacji Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.- data wygaśnięcia 2018-03-04	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	04-03-2018	do 04-03-2018
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	585	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcji na akcje Invia.cz a.s. - preferred return - pozycja krótka	wystawiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	18 474	-	-	-	-

*) 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 pochodny instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych wprowadzający decyzyjność po stronie Subfunduszu odnośnie jego wykonania, zawsze korzystny dla Subfunduszu. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

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

Na dzień bilansowy i w okresie porównawczym Subfundusz nie posiadał zawartych transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki	Wartość na dzień 30-06-2014 r.	Wartość na dzień 31-12-2013 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	nie dotyczy	nie dotyczy
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:	-	5 327
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	-	GEEWA A.S.
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	-	5 037,00
I transza		1 655; 0,53%
II transza		1 679; 0,53%
III transza		1 703; 0,52%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	-	5 327
d) warunków oprocentowania	-	8%
e) terminu spłaty	-	2013-08-20
f) ustanowionych zabezpieczeń	-	niezabezpieczona

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 30-06-2014 r.			Wartość na dzień 31-12-2013 r.		
	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	472 762	w tys.	PLN	238 712
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	13 024	w tys.	PLN	60
Należności	w tys.	PLN	171 999	w tys.	PLN	360
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2 377	w tys.	PLN	2 373
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	297 179	w tys.	PLN	242 937
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	315	w tys.	PLN	72
Zobowiązania	w tys.	PLN	12 133	w tys.	PLN	7 090
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	126 615	w tys.	PLN	128 317
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	15	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
	w tys.	USD	3	w tys.	USD	0
	w tys.	CZK	45	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	15	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	15 162	w tys.	PLN	310
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 397	w tys.	EUR	75
	w tys.	USD	3 067			
	w tys.	CZK	0			

- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	15 162	w tys.	PLN	310
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	117 948	w tys.	PLN	131 703
- w walucie obcej	w tys.	EUR	27 379	w tys.	EUR	31 757
	w tys.	CZK	26 587			
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	117 948	w tys.	PLN	131 703
Zobowiązania	w tys.	PLN	6 509	w tys.	PLN	3 696
- w walucie obcej	w tys.	EUR	935	w tys.	EUR	891
	w tys.	CZK	17 282			
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 509	w tys.	PLN	3 696
Razem aktywa netto			599 377			367 029

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.		Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.		Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatknie różnice kursowe zrealizowane	Dodatknie różnice kursowe niezrealizowane
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	210	0	738	0	3 876
Wierzytelności	0	63	0	23	0	178
Weksle	0	130	51	0	0	486
SUMA:	0	403	51	761	0	4 540

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.		Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.		Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	229	0	0
Wierzytelności	74	4	8	64	0	0
Weksle	20	67	0	130	0	0
SUMA:	94	71	8	423	0	0

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.		Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.		Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	4	0	-742	0	-1 835
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-132	51 400	2 844	24 338	197	22 127
3. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-132	51 404	2 844	23 596	197	20 292

Wyplacone Dochody	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.
I. Wyplacone przychody z lokat:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2. Przychody odsetkowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
5. Pozostałe:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 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 01-01-2013 r. do 31-12-2013 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 01-01-2013 r. do 30-06-2013 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 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Pozostałe:	0	0	0
Suma:	0	0	0

II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	5 397	9 110	4 222
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	416	238	20
Suma:	5 813	9 348	4 242

III. Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 31-12-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	0	0	0
a). Koszty związane ze zbytem składnikiem lokat	0	0	0

H. Informacja dodatkowa

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie dotyczy.
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 a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych - w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekty błędów podstawowych.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.
6. Inne informacje:
 - a. Na dzień 30 czerwca 2014 roku nie występowało przekroczenie limitów inwestycyjnych Subfunduszu i Funduszu.
 - b. Dnia 3 września 2013 r. został podpisany aneks do umowy inwestycyjnej dotyczącej spółki Morele.net Sp. z o.o., na mocy którego Subfundusz uzyskał prawo zwiększania swojego zaangażowania w spółkę w ramach wykonywania opcji call. Ceny nabycia udziałów oparte będą o wyniki finansowe spółki, przy czym pierwsza z opcji może zostać zrealizowana po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego spółki za 2014 r.
 - c. W dniu 28 lipca 2014 r. Subfundusz dokonał przydziału 7.687 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii E1.

Katowice, 20 sierpnia 2014 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu MCL.TECHVENTURES 1.0 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., sporządzonego 20 sierpnia 2014 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych
Departament Sprzedaży Bankowości Transakcyjnej

Magdalena Stefaniak

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trapszo



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Emilii Plater 53 („Subfundusz”), na które składa się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie”).

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

20 sierpnia 2014 r.