

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZ MCI.TECHVENTURES 1.0  
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYN Y ZAMKNIĘTY  
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2015 ROKU.**

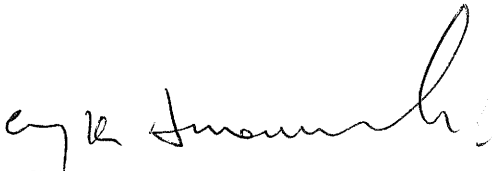
Zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ, na które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

- A. Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego.**
- B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 743.859 tys. zł. według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- C. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 840.053 tys. zł .**
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 84.766 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informacja dodatkowa.**

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

- I. Oświadczenie Depozytariusza.**
- II. Raport niezależnego Biegłego Rewidenta.**

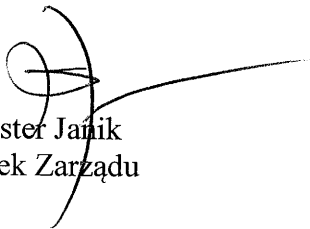
**W imieniu Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentowane przez:**



Cezary Smorszczewski  
Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz  
Wiceprezes Zarządu



Sylwester Janik  
Członek Zarządu



Ewa Ogryczak  
Członek Zarządu

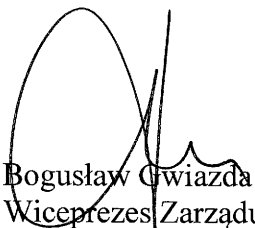


Joanna Rosół  
Członek Zarządu



Tomasz Danis  
Członek Zarządu

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



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



Anna Marcinkowska  
Prokurent  
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 7 sierpnia 2015 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 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### Podstawa prawna działania

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy.

Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach wyżej wymienionej ustawy i Statutem nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa: 00-113 Warszawa, przy ul. Emilii 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 dotycząca Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. miała miejsce w dniu 7 lipca 2015 r. i dotyczyła:

- warunków trzydziestej czwartej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii K1 związanych z tym Subfunduszem.

Późniejsze zmiany Statutu z dnia 5 sierpnia 2015 r. związane były wyłącznie z Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. i dotyczyły warunków odpowiednio osiemnastej emisji Certyfikatów serii S związanych z Subfunduszem 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 ul. 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, przy 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 zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;
- 3) analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;
- 4) Subfundusz będzie poszukiwał inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.
4. Głównym kryterium doboru lokat 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, wiarytelności 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 wchodzi 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 pkt.13 Art. 44 Statutu są ważne.
  14. Z uwzględnieniem ust. 15, Subfundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 13, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
  15. Subfundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 43 ust. 2 Statutu.
  16. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a 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 dniu 27 maja 2015 r. Towarzystwo podjęło uchwałę o zmianie polityki rachunkowości Subfunduszu, w zakresie wyceny akcji i udziałów nienotowanych na aktywnym rynku w wartości godziwej na dzień wyceny inny niż koniec kwartału (dzień dodatkowej wyceny).

## **7. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 r. i za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 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 sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Chłodnej 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 PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Grójeckiej 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, E1, F1, G1, H1, I1, J1, K1. 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 (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A	2007-12-17		760 826	100	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
K		2015-04-30	-1 000	162,52	- 162 520,00
K		2015-07-31	- 2 000	174,31	- 348 620,00
L	2011-09-29		9 531	116,58	1 111 123,98



L		2014-12-31	- 890	172,87	- 153 854,30
M	2011-09-29		23 488	116,58	2 738 231,04
M		2014-05-26	- 1 887	156,53	- 295 372,11
M		2015-06-30	-3 207	197,94	-634 793,58
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
N		2015-06-30	- 1 365	216,31	- 295 263,15
N		2015-07-31	- 1 361	216,02	- 294 003,22
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
O		2014-10-31	- 3 620	188,33	- 681 754,60
O		2015-03-31	- 2 798	201,74	- 564 468,52
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
R		2014-10-31	- 8 268	195,92	- 1 619 866,56
R		2015-04-30	- 1 000	209,77	- 209 770,00
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
T		2015-04-30	- 1 200	206,97	- 248 364,00
T		2015-06-30	- 3 600	220,93	- 795 348,00
U	2013-05-07		43 851	162,19	7 112 193,69
U		2014-09-30	- 3 417	192,15	- 656 576,55
W	2013-06-27		37 600	161,15	6 059 240,00
W		2014-06-30	- 2 732	189,42	- 517 495,44
W		2015-03-31	- 1 241	206,39	- 256 129,99
W		2015-06-30	- 7 966	220,3	- 1 754 909,8
Y	2013-09-27		76 531	164,05	12 554 910,55
Y		2014-06-30	- 4 238	189,78	- 804 287,64
Y		2015-03-31	- 4 237	204,15	- 864 983,55
Y		2015-06-30	- 2 990	217,90	- 651 521,00
Z	2013-12-18		49 932	168,04	8 390 573,28
Z		2015-06-30	- 1 190	224,33	- 266 952,7
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

B1		2015-03-30	- 2 154	209,21	- 450 638,34
B1		2015-06-30	- 1 000	223,3	- 223 300,00
C1	2014-04-30		6 502	180	1 170 360,00
C1		2014-09-30	- 3 333	195,01	- 649 968,33
D1	2014-06-27		71 339	179,25	12 787 515,75
D1		2015-03-31	- 1 100	212,13	- 233 343,00
D1		2015-06-30	- 7 531	226,44	- 1 705 319,64
E1	2014-07-28		7 687	195,13	1 499 964,31
F1	2014-09-26		223 055	196,44	43 816 924,20
F1		2015-06-30	- 9 405	230,53	- 2 168 134,65
G1	2014-10-29		166 922	198,93	33 205 793,46
G1		2015-06-30	- 10 555	229,05	- 2 417 622,75
H1	2014-12-17		118 764	200,17	23 772 989,88
H1		2015-03-31	- 831	217,02	- 180 343,62
H1		2015-06-30	- 8 379	231,66	- 1 941 079,14
I1	2015-03-31		108 957	202,16	22 026 747,12
I1		2015-06-30	- 78	233,11	- 18 182,58
J1	2015-06-26		164 696	233,82	38 509 218,72
K1	2015-07-29		94 329	233,23	22 000 352,67
<b>Razem</b>			<b>4 217 048</b>		<b>561 548 729,83</b>

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

W dniu 28 kwietnia 2015 roku dokonano zapłaty części certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w wysokości 58.006.409,60 złotych. Na dzień 30 czerwca 2015 roku wartość nieopłacona certyfikatów inwestycyjnych serii A1 wynosiła 111.983.460,00 złotych.

## B. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2015 roku (dane wyrażone w tys. zł)

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 30-06-2015 r.			Wartość na dzień 31-12-2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w%)	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w%)
Akcje	453 997	743 859	85,23	345 179	540 700	74,40
Warranty subskrypcyjne	152 977	366 502	42,00	85 214	192 640	26,51
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	246 230	14 621	1,68	0	1 400	0,19
Jednostki uczestnictwa	0	307 087	35,18	154 556	240 412	33,09
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	5 225	6 080	0,70	6 225	6 566	0,90
Weksle	0	0	0,00	67 208	67 701	9,31
Depozyty	49 565	49 569	5,67	31 976	31 981	4,40
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

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

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 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r.

**TABELE UZUPELNIAJĄCE**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
<b>Notowane na aktywnym rynku</b>							
Notowane na aktywnym rynku razem					39 522	65 830	7,54
Digital Avenue SA (PLDGTAV00013)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	3 928 620	Polska	6 632	982	0,11
Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	2 517 704	Polska	10 848	1 208	0,14
windel.h.de AG (DE000WINDL110)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	1 313 640	Niemcy	22 042	63 640	7,29
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>							
Nienotowane na aktywnym rynku razem					113 455	300 672	34,46
Auctionata AG (Auctionata AG)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	141 717	Niemcy	40 214	41 944	4,81
Frisco S.A. (Frisco S.A.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	11 285 906	Polska	23 607	35 833	4,11
Geewa a.s. (Geewa a.s.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	195 588	Czechy	12 377	13 322	1,53
INVIA.CZ a.s. (INVIA.CZ a.s.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	984 566	Czechy	36 257	208 773	23,92
Optizen Labs S.A. seria E (Optizen Labs S.A. seria E)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	1 666 667	Polska	1 000	800	0,09
<b>Suma:</b>			<b>22 034 408</b>		<b>152 977</b>	<b>366 502</b>	<b>42,00</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy* (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Nienotowane na aktywnym rynku							0	14 621	1,68
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy 21Diamonds GmbH	Niemcy	udziały 21Diamonds GmbH; wartość: 554 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy asgoodasnew electronics GmbH	Niemcy	udziały asgoodasnew electronic GmbH; wartość: 7 497 tys. zł	-	0	415	0,05
Opcja CALL na akcje Auctionata AG - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	akcjonariusze Auctionata AG	Niemcy	akcje Auctionata AG; wartość: 41 944 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Azimo Limited	Wielka Brytania	udziały AZIMO LTD; wartość: 18 980 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Polska	udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.; wartość: 405 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Polska	udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.; wartość: 377 tys. zł	-	0	377	0,04
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cypryjska	udziały Blacksquare Investments Limited; wartość: 50 299 tys. zł	-	0	1 015	0,12
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Ganymede Group Sp. z o.o.	Polska	udziały Ganymede Group Sp. z o.o.; wartość: 25 000 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s. - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Geewa a.s.	Czechy	pożyczka Geewa a.s.; wartość: 531 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na akcje Geewa a.s. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	akcjonariusze Geewa	Czechy	akcje Geewa a.s.; wartość: 13 322 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy GT Gettaxi Limited	Republika Cypryjska	udziały GT Gettaxi Limited; wartość: 75 290 tys. zł	-	0	217	0,02

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI Tech Ventures 1.0 MCI Private Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r.

Opcja na akcje Invia.cz a.s. - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.TechVentures 1.0	Polska	akcje Invia.cz a.s.; wartość: 208 773 tys. zł (pozycja krótka)	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Morele.net Sp. z o.o. - termin wygaśnięcia 2015-09-28**)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	osoby fizyczne	Polska	udziały Morele.net Sp. z o.o.; wartość: 9 016 tys. zł	-	0	1 641	0,19
Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	wspólnicy Navixpert Sp. z o.o.	Polska	udziały Navixpert Sp. z o.o.; wartość: 8 601 tys. zł	-	0	6 986	0,80
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Oktogo Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Oktogo Holding Limited; wartość: 3 047 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Oktogo Holding Limited	Republika Cypryjska	udziały Oktogo Holding Limited; wartość: 11 670 tys. zł	-	0	671	0,08
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy SHLD	Republika Cypryjska	udziały SHLD Limited; wartość: 21 638 tys. zł	-	0	975	0,11
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Wearco Sp. z o.o.	Polska	udziały Wearco Sp. z o.o.; wartość: 26 575 tys. zł	-	0	2 324	0,27
<b>Suma:</b>							<b>0</b>	<b>14 621</b>	<b>1,68</b>

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

\*) 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 stanowią 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 umowy/ów inwestycyjnych odnoszących się do innego niż pro rata podziału środków przy sprzedaży lub likwidacji spółki. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

\*\*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 zwiększenia swojego zaangażowania w spółkę w ramach wykonywania opcji call. Wycena pierwszej z opcji wyniosła na dzień 30.06.2015 r. 1 641 tys. zł. Ceny nabycia udziałów w wyniku realizacji kolejnych opcji oparte będą o wyniki finansowe spółki osiągnięte w latach 2015-2022.

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
21Diamonds GmbH	21Diamonds GmbH	Monachium	Niemcy	5 214	2 391	554	0,06
asgodasnew electronics GmbH	asgodasnew electronics GmbH	Frankfurt	Niemcy	23 628	7 469	7 497	0,86
Azimo Limited	Azimo Limited	Londyn	Wielka Brytania	5 224 097	18 724	18 980	2,17
Belysio Sp. z o.o.	Belysio Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	652	1 100	0	0,00
Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	15 348	748	121	0,01
Biznes.net Sp. z o.o.	Biznes.net Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00
Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited	Limassol	Republika Cypryjska	35 871	49 232	50 299	5,76
Ganymede Group Sp. z o.o.	Ganymede Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	946	25 155	25 000	2,86
GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	627	5 245	5 246	0,60
GT Gettaxi Limited	GT Gettaxi Limited	Limassol	Republika Cypryjska	10 967 317	71 974	75 290	8,63
MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0,00
Mediasoft Polska Sp. z o.o.	Mediasoft Polska Sp. z o.o.	Kraków	Polska	150	2 196	11 612	1,33
Morele.net Sp. z o.o.	Morele.net Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 000	10 000	40 981	4,70
NavExpert Sp. z o.o.	NavExpert Sp. z o.o.	Poznań	Polska	1 655	1 802	8 601	0,99
Oktego Holding Limited	Oktego Holding Limited	Limassol	Republika Cypryjska	1 428 572	10 469	11 670	1,34
SHLD Limited	SHLD Limited	Pafos	Republika Cypryjska	1 519 979	13 643	21 638	2,48
Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	3 023	0,35
Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 595	22 506	26 575	3,04
<b>Suma:</b>					<b>246 230</b>	<b>307 087</b>	<b>35,18</b>

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego  
za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r.

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
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	209	1	208	275	0,03
Pożyczka; umowa z dnia 2014-07-18; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy; GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Polska	2016-02-26	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2500	1	2 500	2 757	0,32
Pożyczka; umowa pożyczki pomostowej z dnia 2013-08-01; Aneks z dnia 2014-12-02; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy; Oktogo Holding Limited	Oktogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	2017-12-02	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2500	1	2 507	3 038	0,35
<b>Suma:</b>							<b>5 225</b>	<b>6 080</b>	<b>0,70</b>

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie (w tys.)	Wartość wg ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
W walutach państw należących do OECD						49 565		49 569	5,67
Lokata terminowa 3M (2015-05-27-2015-08-27)	Polski Bank Spółdzielczy w Cielichowie	Polska	PLN	zmiennie - 1,95000%	2 082	2 082	2 086	2 086	0,24
O/N 1D (2015-06-30 - 2015-07-01)	ING Bank Śląski S.A.	Polska	PLN	stałe - 1,1725%	25 690	25 690	25 690	25 690	2,94
O/N 1D (2015-06-30 - 2015-07-01)	Allor Bank S.A.	Polska	PLN	stałe - 0,9450%	1 255	1 255	1 255	1 255	0,14
O/N 1D (2015-06-30 - 2015-07-01)	Allor Bank S.A.	Polska	EUR	stałe - 0,0000%	4 896	20 538	20 538	20 538	2,35
W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
<b>Suma:</b>						<b>49 565</b>		<b>49 569</b>	<b>5,67</b>



## C. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2015 roku (dane wyrażone w tys. zł – z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

Lp.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2015 r.	Wartość na dzień 31-12-2014 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>872 849</b>	<b>726 499</b>
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 716	12
2)	Należności	114 232	176 834
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	65 830	1 966
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	678 029	546 833
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	1 042	854
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>32 796</b>	<b>15 705</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>840 053</b>	<b>710 794</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał Subfunduszu</b>	<b>540 191</b>	<b>495 698</b>
1)	Kapitał wpłacony	566 756	506 220
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-26 565	-10 522
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>10 347</b>	<b>19 988</b>
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-98 088	-68 861
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	108 435	88 849
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>289 515</b>	<b>195 108</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>840 053</b>	<b>710 794</b>
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 126 080	3 925 254
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	203,60	181,08
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 217 048	3 925 254
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	199,20	181,08
	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	11 791	12 791
	seria L	8 641	8 641
	seria M	18 394	21 601
	seria N	52 484	53 849
	seria O	59 072	61 870
	seria P	85 711	85 711
	seria R	35 606	36 606
	seria S	31 452	31 452
	seria T	37 872	42 672
	seria U	40 434	40 434
	seria W	25 661	34 868
	seria Y	65 066	72 293
	seria Z	48 742	49 932
	seria A1	1 022 680	1 022 680
	seria B1	35 700	38 854
	seria C1	3 169	3 169
	seria D1	62 708	71 339

seria E1		7 687	7 687
seria F1		213 650	223 055
seria G1		156 367	166 922
seria H1		109 554	118 764
seria I1		108 879	
seria J1		164 696	
Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:			
seria A		204,97	178,95
seria B		204,97	178,95
seria C		204,97	178,95
seria D		204,97	178,95
seria E		204,94	178,93
seria H		193,09	171,76
seria I		193,04	171,71
seria J		208,44	183,18
seria K		174,42	153,40
seria L		196,47	172,85
seria M		197,83	173,85
seria N		216,18	190,10
seria O		216,59	190,34
seria P		227,17	198,34
seria R		225,22	197,84
seria S		225,32	197,96
seria T		220,80	194,46
seria U		222,35	195,80
seria W		220,17	193,91
seria Y		217,77	191,81
seria Z		224,20	197,44
seria A1		171,13	166,23
seria B1		223,18	196,57
seria C1		225,15	198,18
seria D1		226,31	199,31
seria E1		229,16	202,05
seria F1		230,40	202,28
seria G1		228,92	200,97
seria H1		231,53	203,48
seria I1		232,98	
seria J1		233,09	

*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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku (dane wyrażone w tys. zł – z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>1 478</b>	<b>6 851</b>	<b>1 575</b>
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	4 049	0
2	Przychody odsetkowe	1 340	2 650	1 458
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	142	117
5	Pozostałe	138	10	0
<b>II.</b>	<b>Koszty Subfunduszu</b>	<b>30 705</b>	<b>19 664</b>	<b>6 262</b>
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	28 535	18 569	5 813
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Oplaty dla depozytariusza	31	54	23
4	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	155	218	107
5	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	46	0	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	82	160	101
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	1 743	380	34
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10	Koszty odsetkowe	0	283	184
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	112	0	0
13	Pozostałe	1	0	0
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>30 705</b>	<b>19 664</b>	<b>6 262</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-29 227</b>	<b>-12 813</b>	<b>-4 687</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>113 993</b>	<b>72 281</b>	<b>51 272</b>
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	19 586	3 650	-132
	z tytułu różnic kursowych	-732	52	-94
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	94 407	68 631	51 404
	z tytułu różnic kursowych	4 898	2 818	332
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>84 766</b>	<b>59 468</b>	<b>46 585</b>
	Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	20,54	15,15	13,59
	seria A	23,86	19,68	18,90
	seria B	23,86	19,68	18,90
	seria C	23,86	19,68	18,90
	seria D	23,86	19,68	18,90
	seria E	23,86	19,68	18,90
	seria H	22,48	18,89	18,26
	seria I	22,48	18,88	18,25
	seria J	24,27	20,14	19,40
	seria K	20,31	16,87	16,24
	seria L	22,87	19,01	18,30
	seria M	23,03	19,12	18,41
	seria N	25,17	20,90	20,12
	seria O	25,22	20,93	20,13
	seria P	26,45	21,81	20,94
	seria R	26,22	21,76	20,99
	seria S	26,23	21,77	20,99
	seria T	25,71	21,38	21,03
	seria U	25,89	21,53	20,75

seria W	25,63	21,32	20,55
seria Y	25,35	21,09	20,59
seria Z	26,10	21,71	20,92
seria A1	7,18	0,00	0,00
seria B1	25,98	21,62	20,83
seria C1	26,21	21,79	21,08
seria D1	26,35	21,92	21,17
seria E1	26,68	22,22	
seria F1	26,82	22,24	
seria G1	26,65	22,10	
seria H1	26,96	22,38	
seria I1	27,12		
seria J1	27,14		
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	20,10	15,15	13,56

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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku (dane wyrażone w tys. zł – z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	710 794	367 029
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	84 766	59 468
	a) przychody z lokat netto	-29 227	-12 813
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 586	3 650
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	94 407	68 631
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	84 766	59 468
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:	44 493	284 297
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	60 536	293 184
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-16 043	-8 887
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	129 259	343 765
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	840 053	710 794
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	782 974	593 915
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	200 826	1 608 597
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	273 653	1 656 957
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	72 827	48 360
	c) saldo zmian	200 826	1 608 597

2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	4 126 080	3 925 254
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	4 258 008	3 984 355
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	131 928	59 101
	c) saldo zmian	4 126 080	3 925 254
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 217 048	3 925 254
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	181,08	158,43
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	203,60	181,08
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	12,44	14,30
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	180,27	160,78
		2015-03-11	2014-02-24
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	203,99	181,10
		2015-06-30	2014-12-31
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	203,99	181,08
		2015-06-30	2014-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	199,20	181,08
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>	7,91	3,31
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	7,35	3,13
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	0,04
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	0,03
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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku  
(dane wyrażone w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-101 557</b>	<b>-114 633</b>	<b>-4 464</b>
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>2 140 182</b>	<b>4 906 454</b>	<b>363 108</b>
1.	Z tytułu posiadanych lokat	20 720	235	51
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	2 119 459	4 906 218	363 057
	Depozyty	2 037 186	4 847 962	323 767
3.	Pozostałe	3	1	0
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>2 241 739</b>	<b>5 021 087</b>	<b>367 572</b>
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat w tym:	2 223 592	4 998 067	364 498
	Depozyty	2 054 775	4 860 878	323 741
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	16 494	21 453	2 585
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	34	60	26
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	161	205	89
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	38	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	38	153	85
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	1 381	252	133
13.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
14.	Pozostałe	1	897	156
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>115 395</b>	<b>114 465</b>	<b>17 435</b>
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>119 343</b>	<b>125 878</b>	<b>21 262</b>
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	118 542	123 194	21 262
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:	801	2 684	0
	z tytułu emisji obligacji	0	0	0
	z tytułu opłaty manipulacyjnej	801	2 684	0
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>3 948</b>	<b>11 413</b>	<b>3 827</b>
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 324	8 957	3 563
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	0
8.	Pozostałe	624	2 456	264
<b>C.</b>	<b>Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-134</b>	<b>120</b>	<b>8</b>

D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	13 704	-48	12 979
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12	60	60
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	13 716	12	13 039

*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**

Wartości w tabelach podano w tys. zł

### **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 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

#### **2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

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



### 3. Ujmowanie operacji dotyczących 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 włącznie.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub 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 aktywnym rynku, w tym pożyczki pieniężne udzielane przez Subfundusz stanowiące lokaty w wierzytelności, wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
  - 3.3. Depozyty lokowane przez Subfundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
  - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 3.5. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, takich jak:
    - 3.5.1. metoda skorygowanych aktywów netto,
    - 3.5.2. metoda ostatniej transakcji porównywalnej
    - 3.5.3. metoda porównawcza,
    - 3.5.4. metoda dochodowa (w tym DCF),

Wybór odpowiedniej metody wyceny akcji oraz udziałów podmiotów nienotowanych na aktywnych rynkach 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 danych finansowych tj. bilansów i rachunków zysków i strat tych spółek a także w oparciu o informacje, wyjaśnienia i dokumenty otrzymane od wycenianych spółek oraz bieżący monitoring.

3.6. Wartość godziwą instrumentów pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się z zastosowaniem powszechnie znanych i stosowanych modeli estymacji, takich jak np. model Black'a – Scholes'a, metoda różnic skończonych. W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie pełnego modelu wyceny, w tym w szczególności w odniesieniu do instrumentów pochodnych typu

'preferred return' wynikających z umów inwestycyjnych, instrument pochodny wycenia się według wartości wewnętrznej.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w 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 30-06-2015 r.	Wartość na dzień 31-12-2014 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	1 815	1 819
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	111 983	169 990
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:	434	5 025
	z tyt. subskrypcji	15	4 608
	<b>SUMA:</b>	<b>114 232</b>	<b>176 834</b>

## NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

	Zobowiązania	Wartość na dzień 30-06-2015 r.	Wartość na dzień 31-12-2014 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	2 695	3 036
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	8 099
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	551	373
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	12 872	154
6	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
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:	16 676	4 043
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	4 862	3 698
	- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	10 879	0
	- pozostałe rezerwy	935	345
13	Pozostałe zobowiązania	2	0
	<b>SUMA:</b>	<b>32 796</b>	<b>15 705</b>

## NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICHEKWIWALENTY

	Wartość na dzień 30-06-2015 r.			Wartość na dzień 31-12-2014 r.		
	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>I. Banki:</b>						
PolSKI Bank Spółdzielczy w Cielechanowie	PLN	0	0	PLN	0	1
ING Bank Śląski S.A.	EUR	3 268	13 709	EUR	0	0
ALIOR Bank S.A.	USD	0	0	USD	1	4
ALIOR Bank S.A.	CZK	45	7	CZK	46	7
<b>SUMA:</b>			<b>13 716</b>			<b>12</b>

	Wartość na dzień 30-06-2015 r.			Wartość na dzień 31-12-2014 r.		
	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań</b>						
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	PLN	4 456	4 456	PLN	1 563	1 563
	EUR	1 325	5 523	EUR	0	0
	USD	0	0	USD	2	7
	CZK	45	7	CZK	45	7
<b>SUMA:</b>			<b>9 986</b>			<b>1 577</b>

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień 30-06-2015 r.	Wartość na dzień 31-12-2014 r.
	Wartość na dzień bilansowy w walucie walcie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
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 2015 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały niepłynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

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

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

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

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

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

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



papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

- g. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.
- h. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Informacje zawarte w tym sprawozdaniu przedstawione zostały przez Towarzystwo w dobrej wierze i odpowiadają one wartości odzyskiwalnej, jednakże istnieje ryzyko co do wartości, które będą ostatecznie zrealizowane w przyszłości, m.in. w związku z wyborem odpowiedniego modelu wyceny.

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku z wyłączeniem depozytów bankowych stanowiły 72,01% aktywów Subfunduszu.

Ryzyka	Wartość na dzień 30-06-2015 r.	Wartość na dzień 31-12-2014 r.
<b>1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>	<b>6 080</b>	<b>74 267</b>
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	6 080	74 267
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
<b>2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>	<b>310 201</b>	<b>454 484</b>
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 ****)	198 218	284 494
Środki pieniężne	13 716	12
Depozyty	49 569	31 981
Należności	114 232	176 834
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	14 621	1 400
Wierzytelności	6 080	6 566
Weksle	0	67 701
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	111 983	169 990
Nieopłacone certyfikaty inwestycyjne	111 983	169 990
<b>3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>530 636</b>	<b>311 284</b>

środki pieniężne w EUR	13 709	0
środki pieniężne w USD	0	4
środki pieniężne w CZK	7	7
depozyty w EUR	0	0
akcje spółek mających siedzibę za granicą	327 679	159 349
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	185 928	149 017
wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	3 313	2 907

\*) 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), pożyczek, 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 30-06-2015 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przysiężnych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***	
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	415	-	-	-	-	
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	377	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 015	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	217	-	-	-	-	
Opcji na akcje Invia.cz a.s. - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	
Opcja CALL na udziały Morele.net Sp. z o.o. - termin wygaśnięcia 2015-09-28****)	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 641	-	-	2015-09-28	-	

Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	6 986 -	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktego Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Oktego Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	671 -	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	975 -	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	2 324 -	-	-	-	-
<b>Suma:</b>				<b>14 621 -</b>				

Wartość na dzień 31-12-2014 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 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	437 -	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - 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	885 -	-	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s. - 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 -	-	-	-	-	-

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI Tech Ventures 1.0 MCI Private Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r.

Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	5 985	-	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	86	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	467	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 639	-	-
Opcja CALL na udziały windeln.de Gmbh - preferred return - bezterminowa - pozycja krótka	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-8 099	-	-
<b>Suma:</b>				<b>1 400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*) 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.

\*\*\*\*\*) 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 zwiększenia swojego zaangażowania w spółkę w ramach wykonywania opcji call. Wycena pierwszej z opcji wyniosła na dzień 30.06.2015 r. 1 641 tys. zł. Ceny nabycia udziałów w wyniku realizacji kolejnych opcji oparte będą o wyniki finansowe spółki osiągnięte w latach 2015-2022.

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 30-06-2015 r.	Wartość na dzień 31-12-2014 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:	-	-
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	-	-
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	-	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	-	-
d) warunków oprocentowania	-	-
e) terminu spłaty	-	-
f) ustanowionych zabezpieczeń	-	-

## NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 30-06-2015 r.			Wartość na dzień 31-12-2014 r.			Wartość na dzień 30-06-2014 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
<b>Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego</b>									
<b>a) w walucie sprawozdania finansowego</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>354 952</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>548 097</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>472 762</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	13 025
Należności	w tys.	PLN	113 970	w tys.	PLN	176 467	w tys.	PLN	171 999
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	65 830	w tys.	PLN	1 966	w tys.	PLN	2 377
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	204 211	w tys.	PLN	381 479	w tys.	PLN	297 179
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	1 042	w tys.	PLN	854	w tys.	PLN	315
Zobowiązania	w tys.	PLN	30 101	w tys.	PLN	12 670	w tys.	PLN	12 133
<b>b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>485 101</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>162 697</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>126 615</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	13 716	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	14
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3 268	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
	w tys.	USD	0	w tys.	USD	1	w tys.	USD	3
	w tys.	CZK	45	w tys.	CZK	46	w tys.	CZK	45
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13 716	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	14
<b>Należności</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>262</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>367</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>15 162</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	62	w tys.	EUR	86	w tys.	EUR	1 397
	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0	w tys.	USD	3 067
	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	262	w tys.	PLN	367	w tys.	PLN	15 162
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>473 818</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>165 354</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>117 948</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	28 873	w tys.	EUR	30 892	w tys.	EUR	27 379
	w tys.	USD	23 907	w tys.	USD	3 857	w tys.	USD	0
	w tys.	CZK	1 584 740	w tys.	CZK	131 158	w tys.	CZK	26 587
	w tys.	GBP	3 207	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	473 818	w tys.	PLN	165 354	w tys.	PLN	117 948
<b>Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>2 695</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>3 035</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>6 509</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	935
	w tys.	USD	10	w tys.	USD	108	w tys.	USD	0
	w tys.	CZK	17 282	w tys.	CZK	17 280	w tys.	CZK	17 282

- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 695	w tys.	PLN	3 035	w tys.	PLN	6 509
<b>Razem aktywa netto</b>			<b>840 053</b>			<b>710 794</b>			<b>599 377</b>

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.		Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.		Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	0	1 761	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	3 052	0	2 818	0	210
Wierzytelności	0	190	0	0	0	63
Weksle	0	0	126	0	0	130
<b>SUMA:</b>	<b>0</b>	<b>5 003</b>	<b>126</b>	<b>2 818</b>	<b>0</b>	<b>403</b>

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.		Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.		Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	482	0	0,00	0,00	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	74	0	74	4
Weksle	250	105	0	0	20	67
<b>SUMA:</b>	<b>732</b>	<b>105</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>94</b>	<b>71</b>



## NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.		Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.		Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 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	20 317	41 822	0	-432	0	4
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-731	52 585	3 650	69 063	-132	51 400
3. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>19 586</b>	<b>94 407</b>	<b>3 650</b>	<b>68 631</b>	<b>-132</b>	<b>51 404</b>

Wyplacone Dochody	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.
<b>I. Wyplacone przychody z lokat:</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>
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
<b>II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>

Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
<b>I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>
Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
<b>I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>
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
<b>I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>

## NOTA - 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucje	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
<b>Suma:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	8 783	12 218	5 397
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	19 752	6 351	416
<b>Suma:</b>	<b>28 535</b>	<b>18 569</b>	<b>5 813</b>

III. Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 31-12-2014 r.	Wartość za okres od 01-01-2014 r. do 30-06-2014 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	0	0	0
a). Koszty związane ze zbytym 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 2015 r. utrzymane zostało na Subfunduszu przekroczenie limitu dotyczącego:
    - lokowania do 20% w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie, o którym mowa w art. 44 ust. 1 Statutu (udział akcji Invia.cz, a.s w aktywach Subfunduszu stanowił 23,92%).

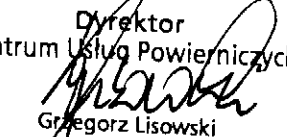
Działając na podstawie zapisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych Towarzystwo zobowiązuje się podjąć działania zmierzające do niezwłocznego dostosowania ograniczeń inwestycyjnych.

Katowice, 7 sierpnia 2015 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 MCI.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 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., sporządzonego dnia 7 sierpnia 2015 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
Departament Sprzedaży Bankowości Transakcyjnej  
  
Magdalena Stefaniak

Dyrektor  
Centrum Usług Powierniczych  
  
Grzegorz Lisowski



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 PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 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 2015 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*

Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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 2015 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

7 sierpnia 2015 r.