Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0
w MCI.PrivateVentures
Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe").

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności i 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 wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZU MCI.EUROVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU

MCI
EUROVENTURES

Zgodnie z art.52 ust.2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. (Dz. U. z 2007r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

A. **Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego.**

B. **Zestawienie lokat o łącznej wartości 851.619 tys. zł. według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**

C. **Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 819.176 tys. zł.**

D. **Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 49.999 tys. zł.**

E. **Zestawienie zmian w aktywach netto.**

F. **Rachunek przepływów pieniężnych.**

G. **Noty objaśniające.**

H. **Informacja dodatkowa.**

Do półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego dołączono również:

I. Oświadczenie Depozytariusza

II. Raport niezależnego Biegłego Rewidenta

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

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis
Członek Zarządu

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu

Maciej Kowalski
Członek Zarządu

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

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

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

Warszawa, dn. 11 sierpnia 2017 r.

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

1. Nazwa Funduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej jako „Fundusz") jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych z wydzielonymi Subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0 (dalej jako „Subfundusz") oraz MCI.TechVentures 1.0.
Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 347.
Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.
Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej "Ustawą".
Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Podstawa prawna działania

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

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

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. z siedzibą w Warszawie. Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

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

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. miała miejsce w dniu 15 maja 2017 r. dotyczyła warunków trzydziestej szóstej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Ł1 związanych z tym Subfunduszem. Emisja nie doszła do skutku.
Po dniu bilansowym ostatnia zmiana Statutu miała miejsce 31 lipca 2017. Zmiana Statutu wprowadziła nową kategorię kosztów pokrywanych z aktywów Subfunduszu. Nowe koszty dotyczyły kosztów odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek.

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Zarządzającym MCI.PrivateVentures Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym jest MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, Pl. Europejski 1, 00-844 Warszawa, (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 263112).
Zarządzający Funduszem prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu.
Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo od października 2015 r. zleciło spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Pl. Europejski 1, wcześniej funkcję tę pełniła spółka MCI Asset Management Sp. z o.o.

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 ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:
   1) papiery wartościowe,
   2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
   3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
   4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
   5) waluty,
   6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
   7) depozyty, oraz
   8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Subfundusz lokuje nie mniej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa inne niż:
   1) będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Subfundusz;
   2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Subfundusz;
   3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 2, są:
   1) analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;
   2) analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;
   3) analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;
   4) Subfundusz będzie poszukiwał inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.
4. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt. 2, jest ich płynność, z uwzględnieniem ustępów poniższych.
5. Subfundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe bierze pod uwagę następujące kryteria:
   1) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
   2) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
   3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
   4) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.
6. Subfundusz, przy doborze lokat w depozyty bierze pod uwagę następujące kryteria:
   1) stopień ryzyka braku płynności lokaty,
   2) wysokość oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania,
   3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.
7. Głównym kryterium doboru lokat w waluty, jest analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny są indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.
8. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Subfunduszu.

5. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
   1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
   1b. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą

stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.

2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.

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

9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości 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 Subfundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
    1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
    2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
    1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodzą w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał;
    2) 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 10 lat;
    6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.
12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3 i 4, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane

indeksy. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

13. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w zasadach dywersyfikacji lokat Subfunduszu są ważne.
14. Z uwzględnieniem ust. 15, Subfundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 13, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
15. Subfundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 52 ust. 2 Statutu.
16. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a nie przewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

6. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

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

7. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r. za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 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 półrocznego sprawozdania jednostkowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

9. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało poddane przeglądowi przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A 00-189 Warszawa.
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

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

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

11. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wyemitował Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, C, D, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, J1 i M1. Emisje E, F, G, H, I, I1 K1, L1 i Ł1 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 emisji/wykupu certyfikatu inwestycyjnego	Wartość wyemitowanych/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych
A	2007-12-17		1 976	10 000,00	19 760 000,00
B	2008-04-11		621	15 826,72	9 828 393,12
C	2008-07-02		7 701	15 826,72	121 881 570,72
C		2013-08-26	-296	35 311,55	- 10 452 218,80
D	2008-10-02		538	15 786,01	8 492 873,38
J	2014-01-14		2 392	33 445,33	80 001 229,36
K	2014-03-03		1 569	33 288,19	52 229 170,11
L	2014-03-31		814	30 723,89	25 009 246,46
M	2014-05-12		1 927	36 186,41	69 731 212,07
N	2014-09-26		120	39 068,06	4 688 167,20
N		2015-09-30	-1	43 535,00	- 43 535,00
N		2016-03-31	-5	47 941,28	- 239 706,40
N		2016-09-30	-14	42 298,24	- 592 175,36
N		2017-03-31	-10	41 863,66	- 418 636,60
N		2017-06-30	-5	43 943,01	- 219 715,05
O	2014-12-05		87	40 514,55	3 524 765,85
O		2015-06-30	-5	44 001,40	- 220 007,00
O		2016-03-31	-12	47 910,25	- 574 923,00
O		2017-03-31	-5	41 838,33	- 209 191,65
O		2017-06-30	-15	43 919,06	- 658 785,90
P	2015-03-31		245	43 086,05	10 556 082,25
P		2016-03-31	-10	48 729,99	- 487 299,90
P		2016-06-30	-16	46 983,65	- 751 738,40
P		2016-09-30	-38	42 988,15	- 1 633 549,70
P		2017-03-31	-10	42 541,37	- 425 413,70
P		2017-06-30	-40	44 658,51	- 1 786 340,40
R	2015-05-26		284	43 857,73	12 455 595,32
R		2015-09-30	-4	45 571,97	- 182 287,88
R		2016-03-31	-6	49 889,71	- 299 338,26

R		2016-06-30	-15	47 953,97	-	719 309,55
R		2016-09-30	-14	43 728,03	-	612 192,42
R		2017-03-31	-31	43 032,34	-	1 334 002,54
R		2017-06-30	-20	45 040,09	-	900 801,80
S	2015-08-19		343	46 971,51		16 111 227,93
S		2016-03-31	-15	49 967,21	-	749 508,15
S		2016-06-30	-21	47 435,75	-	996 150,75
S		2016-09-30	-90	43 254,05	-	3 892 864,50
S		2017-03-31	-109	42 523,43	-	4 635 053,87
S		2017-06-30	-4	44 397,73	-	177 590,92
T	2015-09-30		102	45 290,14		4 619 594,16
T		2016-06-30	-4	45 623,32	-	182 493,28
T		2016-09-30	-4	41 605,00	-	166 420,00
T		2017-03-31	-17	40 944,75	-	696 060,75
U	2015-10-30		16	45 641,11		730 257,76
W	2015-11-25		30	45 961,11		1 378 833,30
W		2016-03-31	-4	48 813,14	-	195 252,56
W		2016-09-30	-4	42 680,85	-	170 723,40
W		2017-06-30	-5	43 964,36	-	219 821,80
Y	2015-12-15		16	47 549,66		760 794,56
Y		2017-06-30	-2	44 755,56	-	89 511,12
Z	2016-02-02		60	46 371,94		2 782 316,40
A1	2016-02-26		4	46 750,66		187 002,64
B1	2016-03-30		202	47 412,77		9 577 379,54
B1		2016-09-30	-46	42 396,01	-	1 950 216,46
B1		2017-03-31	-46	41 693,83	-	1 917 916,18
C1	2016-04-28		61	49 967,21		3 047 999,81
C1		2017-06-30	-4	44 672,73	-	178 690,92
D1	2016-05-30		89	50 271,78		4 474 188,42
D1		2017-06-30	-14	45 342,41	-	634 793,74
E1	2016-06-29		224	49 457,35		11 078 446,40
E1		2017-06-30	-25	45 116,35	-	1 127 908,75
F1	2016-08-01		24	48 239,46		1 157 747,04
G1	2016-09-01		4	47 907,05		191 628,20
H1	2016-09-30		5	47 907,05		239 535,25
J1	2016-11-28		16	47 615,87		761 853,92
M1	2017-08-04		4	50 651,54		202 606,16
RAZEM			**18 488**			**434 717 570,87**

B. Zestawienie lokat

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2017 roku

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	Wartość na dzień 30-06-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	**850 083**	**851 619**	**87,69**	**884 208**	**883 036**	**89,88**
Akcje	665 589	541 254	55,73	659 463	597 366	60,69
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne**	0	-4 655	-0,48	0	1 025	0,10
Udziały w spółkach z o. o.	94 669	225 504	23,22	76 378	134 339	13,73
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	26 128	27 100	2,79	78 670	79 466	8,12
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	53 697	52 416	5,40	53 697	54 812	5,60
Weksle	0	0	0,00	16 000	16 028	1,64
Depozyty	10 000	10 000	1,03	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

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

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

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					**95 847**	**103 119**	**10,62**
ATM SA (PLATMSA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 198 825	Polska	95 847	103 119	10,62
Nienotowane na aktywnym rynku					**569 742**	**438 135**	**45,11**
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	83 783	63 251	6,51
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	88 029	65 640	6,76
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	88 030	65 640	6,76
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	136 563	Polska	86 614	64 833	6,68
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	0	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VIII S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	29	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	650	0,07
MCI Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	5 150	Polska	650	34	0,00
Lifebrain AG	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	1 349 091	Austria	85 382	110 959	11,42

Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A. (MOBILTEK)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	4 665 843	Polska	137 104	67 099	6,91
Suma:					**665 589**	**541 254**	**55,73**

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba*)	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							**0,00**	**-4 655**	-0,48
Nienotowane na aktywnym rynku							0,00	-4 655	-0,48
Opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return - pozycja długa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Lifebrain AG	Austria	akcje Lifebrain AG; wartość: 110 959 PLN (pozycja długa)	-	0,00	-4 655	-0,48

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

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABCD Management Sp. z o.o.	ABCD Management Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	65	65	11	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	455	0	0	0,00
Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	134 791	13,88
SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Larnaka	Republika Cypryjska	5 000	42 629	1 699	0,18
AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	100	253	478	0,05
Dotcard Sp. z o.o.	Dotcard Sp. z o.o.	WARSZAWA	Polska	754	18 286	88 520	9,11
AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	WARSZAWA	Polska	44	5	5	0,00
Suma:					**94 669**	**225 504**	**23,22**

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka; umowa z dnia 2014-03-12-pierwsza transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Norwegia	2018-02-18	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	1 278	1	1 278	1 363	0,14
Pożyczka; umowa z dnia 2014-03-12-druga transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Norwegia	2018-02-18	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	8 862	1	8 862	9 108	0,94
Pożyczka; umowa z dnia 2014-03-12-trzecia transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Norwegia	2018-02-18	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	209	1	209	216	0,02
Pożyczka; umowa z dnia 2016-02-12-pierwsza transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Norwegia	2019-03-23	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	4 253	1	4 253	4 227	0,43
Pożyczka; umowa z dnia 2016-02-12-druga transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Norwegia	2019-03-23	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	4 258	1	4 258	4 227	0,44
Pożyczka; umowa z dnia 2016-02-12-trzecia transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Norwegia	2019-03-23	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	123	1	123	118	0,01

Pożyczka; umowa z dnia 2016-02-12-czwarta transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Norwegia	2019-03-23	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	151	1	151	148	0,02
Pożyczka; umowa z dnia 2016-06-30; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Norwegia	2017-06-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	34 563	1	34 563	33 009	3,40
Suma:							**53 697**	**52 416**	**5,40**

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu/subfunduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne					**26 128**	**27 100**	**2,79**
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					26 128	27 100	2,79
MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty seria N	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	3 469 877	26 128	27 100	2,79
Suma:					**26 128**	**27 100**	**2,79**

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
W walutach państw należących do OECD					-	10 000	-	10 000	1,03
Lokata terminowa 7D (2017-06-30 - 2017-07-07)	ALIOR BANK SA	Polska	PLN	stałe - 0,9043%	-	10 000	-	10 000	1,03
W walutach państw nienależących do OECD					-	-	-	-	-
Suma:						**10 000**		**10 000**	**1,03**

C. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2017 r.
(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

Lp.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*
I.	**Aktywa**	**971 269**	**978 423**
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	114 465	94 676
2)	Należności	337	337
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	103 119	92 246
	dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	753 155	790 790
	dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	193	374
II.	**Zobowiązania**	**152 093**	**188 616**
III.	**Aktywa netto (I-II)**	**819 176**	**789 807**
IV.	**Kapitał Subfunduszu**	**434 515**	**450 145**
1)	Kapitał wpłacony	475 257	475 257
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-40 742	-25 112
V.	**Dochody zatrzymane**	**383 414**	**357 634**
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-90 468	-113 748
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	473 882	471 382
VI.	**Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia**	**1 247**	**-17 972**
VII.	**Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)**	**819 176**	**789 807**
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	18 484	18 846
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	44 318,14	41 908,49
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	18 488	18 846
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	44 319,51	41 908,49
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
	seria A	1 976	1 976
	seria B	621	621
	seria C	7 405	7 405
	seria D	538	538
	seria J	2 392	2 392
	seria K	1 569	1 569
	seria L	814	814

	seria M	1 927	1 927
	seria N	85	100
	seria O	50	70
	seria P	131	181
	seria R	194	245
	seria S	104	217
	seria T	77	94
	seria U	16	16
	seria W	17	22
	seria Y	14	16
	seria Z	60	60
	seria A1	4	4
	seria B1	110	156
	seria C1	57	61
	seria D1	75	89
	seria E1	199	224
	seria F1	24	24
	seria G1	4	4
	seria H1	5	5
	seria J1	16	16
	Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:		
	seria A	44 940,71	42 332,17
	seria B	44 289,96	41 880,28
	seria C	44 289,96	41 880,28
	seria D	44 289,96	41 880,28
	seria J	44 251,42	41 843,85
	seria K	44 071,57	41 673,78
	seria L	43 287,40	40 932,28
	seria M	44 300,46	41 890,22
	seria N	43 943,01	41 560,31
	seria O	43 919,07	41 535,17
	seria P	44 658,51	42 233,12
	seria R	45 040,10	42 833,84
	seria S	44 397,73	42 327,28
	seria T	42 845,83	40 755,89
	seria U	44 452,82	42 257,88
	seria W	43 964,36	41 793,54
	seria Y	44 755,56	42 545,67
	seria Z	44 143,32	41 963,67
	seria A1	44 822,26	42 609,07
	seria B1	43 605,12	41 501,51
	seria C1	44 672,73	42 466,93

	seria D1	45 342,41	43 103,55
	seria E1	45 116,35	42 888,65
	seria F1	47 796,31	45 436,28
	seria G1	49 734,83	47 279,08
	seria H1	49 372,76	46 934,89
	seria J1	50 651,54	48 339,12

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

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

D. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł).

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone*	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r. - dane przekształcone*
I.	**Przychody z lokat**	**34 108**	**1 194**	**1 040**
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	32 200	0	0
2	Przychody odsetkowe	407	1 167	1 040
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	1 501	0	0
5	Pozostałe	0	27	0
II.	**Koszty Subfunduszu**	**10 828**	**25 847**	**14 153**
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 779	16 759	8 590
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	35	78	48
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	101	311	159
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	72	122	85
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	177	1 132	546
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10	Koszty odsetkowe	2 337	2 735	1580
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 689	1 662
13	Pozostałe, w tym:	1 327	3 021	1 483
	koszty poręczenia kredytów	714	1 974	825
III.	**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**	**0**	**0**	**0**
IV.	**Koszty Subfunduszu netto (II-III)**	**10 828**	**25 847**	**14 153**

V.	**Przychody z lokat netto (I-IV)**	**23 280**	**-24 653**	**-13 113**
VI.	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**21 719**	**-28 585**	**48 824**
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 500	43 811	23 451
	z tytułu różnic kursowych	0	8 165	2 099
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	19 219	-72 396	25 373
	z tytułu różnic kursowych	-11 109	3 275	8 728
VII.	**Wynik z operacji**	**44 999**	**-53 238**	**35 711**
	Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	2 434,50	-2 824,90	1 878,83
	seria A	2 468,70	-2 853,46	1 887,80
	seria B	2 432,95	-2 823,00	1 878,17
	seria C	2 432,95	-2 823,00	1 878,17
	seria D	2 432,95	-2 823,00	1 878,17
	seria J	2 430,84	-2 820,54	1 876,54
	seria K	2 420,96	-2 809,08	1 868,91
	seria L	2 377,88	-2 759,10	1 835,66
	seria M	2 433,53	-2 823,67	1 878,62
	seria N	2 413,89	-2 801,43	1 864,27
	seria O	2 412,58	-2 799,74	1 862,69
	seria P	2 453,20	-2 846,78	1 894,94
	seria R	2 474,16	-2 887,28	1 934,08
	seria S	2 438,87	-2 853,13	1 913,18
	seria T	2 353,62	-2 747,21	1 840,08
	seria U	2 441,90	-2 848,45	1 907,42
	seria W	2 415,07	-2 817,15	1 887,42
	seria Y	2 458,53	-2 867,85	1 920,41
	seria Z	2 424,90	-2 828,62	1 894,14
	seria A1	2 462,19	-2 872,12	1 923,27
	seria B1	2 395,33	-2 797,47	1 874,82
	seria C1	2 453,98	-2 862,54	1 916,86
	seria D1	2 490,77	-2 905,46	1 945,59
	seria E1	2 478,35	-2 890,97	1 935,89
	seria F1	2 625,57	-3 062,70	-
	seria G1	2 732,05	-3 186,91	-
	seria H1	2 712,16	-3 163,71	-
	seria J1	2 782,41	-3 258,37	-
	Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	2 433,97	-2 824,90	1 876,46

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

Dla celów kalkulacji wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny przyjęto wynik z operacji oraz liczbę certyfikatów inwestycyjnych na koniec okresu sprawozdawczego.

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

E. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone****
I.	**Zmiana wartości aktywów netto**		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	789 807	823 761
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	44 999	-53 238
	a) przychody z lokat netto	23 280	-24 653
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 500	43 811
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	19 219	-72 396
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	44 999	-53 238
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
	c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-15 630	19 284
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	33 498
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-15 630	-14 214
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	**29 369**	-33 954
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	819 176	789 807
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	796 406	843 817
II.	**Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych**		
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-362	371
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	689
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	362	318
	c) saldo zmian	-362	371
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	18 484	18 846
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	19 470	19 470
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	986	624
	c) saldo zmian	18 484	18 846
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	18 488	18 846
III.	**Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny**		
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	41 908,49	44 587,89

2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	44 318,14	41 908,49
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym*	11,59%	-6,01%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**	41 639,27	41 061,90
		2017-01-18	2016-11-30
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**	44 321,11	48 704,74
		2017-06-30	2016-04-29
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)**	44 321,11	41 908,49
		2017-06-30	2016-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	44 319,51	41 908,49
IV.	**Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym***:**	**2,74%**	**3,06%**
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,72%	1,99%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,03%	0,04%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,01%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

** Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym podana jest w skali roku.*
*** Wartość oficjalnej wyceny Subfunduszu potwierdzona przez Depozytariusza.*
****Koszty podawane są w skali roku.*
Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.
***** W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego półrocznego sprawozdania jednostkowego.*

F. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 roku

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)**	**52 336**	**-45 103**	**-56 322**
I.	**Wpływy**	**163 126**	**452 892**	**397 469**
1.	Z tytułu posiadanych lokat	32 416	194	161
2.	Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:	130 710	452 693	397 303
a)	Depozyty	18 500	187 000	222 600
3.	Pozostałe	0	5	5
II.	**Wydatki**	**110 790**	**497 995**	**453 791**
1.	Z tytułu posiadanych lokat		0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat, w tym:	103 064	478 880	444 570
a)	Depozyty	28 500	117 000	152 600
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	7 246	16 839	7 821
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	41	74	48
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	117	303	156
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	65	122	66
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	174	1 060	473
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości		0	0
12.	Pozostałe	83	717	657
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)**	**-32 347**	**112 096**	**47 097**
I.	**Wpływy**	**70 845**	**135 844**	**53 405**
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	33 498	31 147
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	70 845	102 036	22 000
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	0	0	0
6.	Pozostałe	0	310	258
II.	**Wydatki**	**103 192**	**23 748**	**6 308**
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	9 631	14 214	2 546
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	91 198	4 438	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	50	0

5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7.	Odsetki	2 006	2 193	1 069
8.	Pozostałe	357	2 853	2 693
C.	**Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych**	**-200**	**-48**	**-20**
D.	**Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B/+/-C)**	**19 789**	**66 945**	**-9 245**
E.	**Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego**	**94 676**	**27 731**	**27 731**
F.	**Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)**	**114 465**	**94 676**	**18 486**

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 Subunduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 roku, poz.1047 z późniejszymi zmianami)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 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,
- Wszystkie wartości w sprawozdaniu zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zostały zaprezentowane z dokładnością do pełnego grosza.

zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.

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

3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje

w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:

3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;

3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;

3.3. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.

3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Subfundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Subfundusz ma dostęp.

Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

3.6.1. **Niezmienność wyceny w ciągu pierwszych 12 miesięcy:** co do zasady Subfundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszych 12-tu miesiącach od momentu dokonania inwestycji. Jednak na bieżąco inwestycje są monitorowane, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w okresie pierwszych 12 miesięcy wyceny wystąpią istotne zdarzenia, które według Subfunduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Subfundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny.

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

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

b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:
   - sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
   - pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

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

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

3.6.3.2. **Porównawcza:** określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników brane są pod uwagę mediany zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając takie wskaźnik odpowiednio przez zyski czy sprzedaż wycenianej Spółki otrzymujemy jego aktualne wyceny rynkowe. W dalszej kolejności, do ostatecznego wyniku wyceny, przyjmowana jest średnia ważona wyliczonych wartości (w przypadku, gdy wycena spółki obliczona przy

pomocy danego wskaźnika istotnie odbiega od wyceny określonej przy pomocy pozostałych wskaźników, możliwe jest zmniejszenie wagi lub wyłączenie danego wskaźnika z analizy). Obliczona w ten sposób wartość dodatkowo obniżana jest o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto za brak płynności związane z inwestycją w spółkę prywatną odzwierciedla mniejsze możliwości sprzedania udziałów przez właścicieli, z powodu braku istniejącego rynku na udziały w spółkach prywatnych. Jego wartość zawiera się w granicach od 5 do 30%. Wysokość dyskonta uzależniona jest między innymi od zaawansowania prac związanych z wprowadzeniem spółki do publicznego obrotu lub sprzedażą do innego inwestora finansowego, strategicznego lub branżowego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się,

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

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	Należności	Wartość na dzień 30-06-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	300	300
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4	Z tytułu dywidendy	0	0
5	Z tytułu odsetek	0	0
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe w tym:	37	37
a)	nadpłata wynagrodzenia z tyt. umowy zlecenia o udzielenie zabezpieczenia	36	36
	SUMA:	**337**	**337**

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

	Zobowiązania	Wartość na dzień 30-06-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*
1	Z tytułu nabytych aktywów	0	25 670
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	4 655	0
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 994	0
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	102 881	102 036
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	16 906	39 816
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	714	0
12	Z tytułu rezerw w tym:	3 545	4 029
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	3 462	3 931
	- z tytułu wynagrodzenia zmiennego	4	2
	- pozostałe rezerwy	79	96
13	Pozostałe zobowiązania, w tym:	17 398	17 065
a)	zobowiązanie z tytułu przejętego długu w ramach transakcji zakupu Mobiltek S.A.	17 392	17 061
	SUMA:	**152 093**	**188 616**

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

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 30-06-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Banki:						
ING Bank Śląski S.A.	PLN	0	0	PLN	1	1
ALIOR Bank S.A.	PLN	43 489	43 489	PLN	92 966	92 966
ALIOR Bank S.A.	EUR	19	79	EUR	137	605
Bank Millennium S.A.	PLN	0	0	PLN	0	0
BIURO MAKLERSKIE ALIOR Bank S.A.	PLN	21	21	PLN	1	1
Millennium Dom Maklerski S.A.	PLN	1	1	PLN	182	182
Raiffeisen	PLN	70 875	70 875	PLN	921	921
SUMA:			**114 465**			**94 676**

II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.			Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.			Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.		
	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *:	PLN	68 826	68 826	PLN	20 775	20 775	PLN	19 958	19 958
	EUR	62	267	EUR	253	1 104	EUR	215	945
SUMA:			**69 093**			**21 879**			**20 903**

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

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień 30-06-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r.
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka
Na dzień 30 czerwca 2017 roku, inwestycje w portfelu Subfunduszu zawierały niepłynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

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

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

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

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

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

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

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

i. Ryzyko modeli wyceny i szacunków – Na dzień 30 czerwca 2017 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały, nienotowane składniki lokat, wyceniane przy zastosowaniu modeli przedstawionych w polityce rachunkowości Subfunduszu wynikającej ze Statutu Subfunduszu oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859)

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

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

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku stanowiły 77,06% aktywów Subfunduszu.

Ryzyka	Wartość na dzień 30-06-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	**189 595**	**229 753**
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej **)	52 416	70 840
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ****)	137 179	158 913
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	**208 973**	**246 344**
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń *****)	208 973	246 344
Środki pieniężne	114 465	94 676
Depozyty	10 000	0
Należności	337	337
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	4 655	1 025
Wierzytelności	52 416	54 812
Weksle	0	16 028
Certyfikaty Inwestycyjne	27 100	79 466
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat ******)	-	-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	**304 520**	**278 640**
Wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	52 416	54 812
Akcje spółek mających siedzibę za granicą	110 959	88 480
Instrumenty pochodne	4 655	1 025
Udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	136 490	134 323

*) *W okresie porównawczym dokonano zmiany prezentacji składników lokat oraz zobowiązań w związku z transakcją nabycia Mobiltek S.A. w marcu 2016 roku. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego półrocznego sprawozdania jednostkowego.*
**)*Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stało kuponowe, weksle oraz wierzytelności o stałym oprocentowaniu.*
***) *Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe, instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy oraz wierzytelności o zmiennym oprocentowaniu.*
****) *Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki.*
*****) *Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), pożyczek, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.*
******) *Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat i innych składników bilansu.*

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

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

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

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

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

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

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 30-06-2017 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return	długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-4 655	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2016 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return	długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	1 025	-	-	-	-

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2016. Subfundusz nie posiadał zawartych transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki	Wartość na dzień 30-06-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:	**119 787**	**141 852**
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)		
1)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa
2)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa
3)	Bank Millennium S.A., ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa	Bank Millennium S.A., ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach		
1)	41 452 PLN; 4,82%	41 452 PLN; 4,82%
2)	22 000 PLN; 2,44%	22 000 PLN; 2,44%
3) kredyt w rachunku bieżącym	90 000 PLN; 9,62%	90 000 PLN; 9,62%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	119 787	141 852
1)	16 906	39 816
2)	22 000	22 000
3)	80 881	80 036
d) warunków oprocentowania		
1)	zmienne EURIBOR 3M + 3,00% marży	zmienne EURIBOR 3M + 3,00% marży
2)	WIBOR 3M + 3,5% marży	WIBOR 3M + 3,5% marży
3)	WIBOR 1M+0,50% marży	WIBOR 1M+0,50% marży
e) terminu spłaty		
1)	28 lipca 2018	28 lipca 2018
2)	10 września 2017	10 września 2017
3)	17 października 2017	17 października 2017
f) ustanowionych zabezpieczeń		

1)	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
2)	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
3)	przelew wierzytelności	przelew wierzytelności
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu	**52 416**	**54 812**
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki		
1)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
2)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
3)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
4)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
5)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
6)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
7)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
8)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach		
1)	5 921; 1,24%	5 921; 1,24%
2)	8 863; 1,14%	8 863; 1,14%
3)	209; 0,03%	209; 0,03%
4)	4 253; 0,47%	4 253; 0,47%
5)	4 258; 0,43%	4 258; 0,43%
6)	123; 0,01%	123; 0,01%
7)	34 563; 3,45%	34 563; 3,45%
8)	151; 0,02%	151; 0,02%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tym:	52 416	54 812
1)	1 363	1 420
2)	9 108	9 489
3)	216	225
4)	4 227	4 424
5)	4 227	4 424
6)	118	124
7)	33 009	34 551
8)	148	155
d) warunków oprocentowania		
1)	stałe - 1 %	stałe - 1 %
2)	stałe - 1 %	stałe - 1 %
3)	stałe - 1%	stałe - 1%
4)	pożyczka nieoprocentowana	pożyczka nieoprocentowana

5)	pożyczka nieoprocentowana	pożyczka nieoprocentowana
6)	pożyczka nieoprocentowana	pożyczka nieoprocentowana
7)	pożyczka nieoprocentowana	pożyczka nieoprocentowana
8)	pożyczka nieoprocentowana	pożyczka nieoprocentowana
e) terminu spłaty		
1)	2018-02-18 - przedłużony	2017-02-18 - przedłużony
2)	2018-02-18 - przedłużony	2017-02-18 - przedłużony
3)	2018-02-18 - przedłużony	2017-02-18 - przedłużony
4)	2019-03-23 - przedłużony	2017-03-23
5)	2019-03-23 - przedłużony	2017-03-23
6)	2019-03-23- przedłużony	2017-03-23
7)	2017-06-30	2017-06-30
8)	2019-03-23 - przedłużony	2017-03-23
f) ustanowionych zabezpieczeń		
1)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
2)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
3)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
4)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
5)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
6)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
7)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
8)	niezabezpieczona	niezabezpieczona

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 30-06-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 r. – dane przekształcone*		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego	**w tys.**	**PLN**	**535 988**	**w tys.**	**PLN**	**550 158**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	114 386	w tys.	PLN	94 071
Należności	w tys.	PLN	337	w tys.	PLN	337
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	103 119	w tys.	PLN	92 246
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	453 290	w tys.	PLN	512 150
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	43	w tys.	PLN	154
Zobowiązania	w tys.	PLN	135 187	w tys.	PLN	148 800
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	**w tys.**	**PLN**	**283 188**	**w tys.**	**PLN**	**239 649**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**w tys.**	**PLN**	**79**	**w tys.**	**PLN**	**605**
- w walucie obcej	w tys.	EUR	19	w tys.	EUR	137
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	79	w tys.	PLN	605
Należności	**w tys.**	**PLN**	**0**	**w tys.**	**PLN**	**0**
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**299 865**	**w tys.**	**PLN**	**278 640**
- w walucie obcej	w tys.	EUR	39 057	w tys.	EUR	40 934
- w walucie obcej	w tys.	NOK	304 268	w tys.	NOK	200 386
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	299 865	w tys.	PLN	278 640
Pozostałe aktywa	**w tys.**	**PLN**	**150**	**w tys.**	**PLN**	**220**
- w walucie obcej	w tys.	EUR	36	w tys.	EUR	50
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	150	w tys.	PLN	220
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**16 906**	**w tys.**	**PLN**	**39 816**
- w walucie obcej	w tys.	EUR	4 000	w tys.	EUR	9 000
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	16 906	w tys.	PLN	39 816
Razem aktywa netto			**819 176**			**789 807**

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

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.	
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	6 067	2 641	0	8 802
Wierzytelności	0	0	2 098	741	2 099	744
SUMA:	**0**	**0**	**8 165**	**5 801**	**2 099**	**9 546**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.	
Składniki lokat	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**
Akcje	0	3 950	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	4 723	0	1 697	0	0
Wierzytelności	0	2 436	0	829	0	818
SUMA:	**0**	**11 109**	**0**	**2 526**	**0**	**818**

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. - dane przekształcone*		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r. - dane przekształcone*	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	6 592	0	679	0	733
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 500	12 627	43 811	-73 075	23 451	24 640
3. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	**2 500**	**19 219**	**43 811**	**-72 396**	**23 451**	**25 373**

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

Wypłacone Dochody	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.
I. Wypłacone przychody z lokat:	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2. Przychody odsetkowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
5. Pozostałe:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**

Wypłacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wypłacone przychody ze zbycia lokat	**Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.**	**Udział w aktywach w dniu wypłaty**	**Udział w aktywach netto w dniu wypłaty**	**wpływ na wartość aktywów**
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wypłacone przychody ze zbycia lokat	**Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.**	**Udział w aktywach w dniu wypłaty**	**Udział w aktywach netto w dniu wypłaty**	**wpływ na wartość aktywów**
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 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
Suma:	**0**	**0**	0

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

II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	6 776	16 370	8 203
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	3	389	387
Suma:	**6 779**	**16 759**	**8 590**

III. Koszty Subfunduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość 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 wystąpiły.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie dotyczy.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:
W bieżącym sprawozdaniu finansowym, w stosunku do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r., w okresie porównawczym dokonano zmiany ujęcia składników lokat oraz zobowiązań dotyczących transakcji nabycia w marcu 2016 roku akcji spółki Mobiltek S.A. („Spółka"). W sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2016 r. akcje Spółki były wykazywane jako składnik lokat – zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości przez Subfundusz dla tego rodzaju inwestycji – według wartości środków zainwestowanych, przy czym wartość środków zainwestowanych została rozpoznana według wartości netto tj. z uwzględnieniem przejętego w ramach rozliczenia transakcji nabycia akcji długu od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
W ramach ponownej analizy umów inwestycyjnych związanych z transakcją nabycia akcji Spółki zidentyfikowano potrzebę wydzielenia i odrębnego ujęcia przejętego długu, stanowiącego z punktu widzenia przepisów o rachunkowości obowiązujących Subfundusz odrębny instrument finansowy. Powyższa zmiana spowodowała zwiększenie na dzień 31 grudnia 2016 r. wartości aktywów Subfunduszu (składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku) i zobowiązań (pozostałe zobowiązania) o kwotę 17 061 tys. zł i nie wpływa na wartość aktywów netto Subfunduszu. Wartość przejętych zobowiązań wobec poszczególnych wierzycieli nie przekracza 1% wartości aktywów Subfunduszu.
W okresie porównawczym błędnie zaprezentowano w Tabeli Głównej wartość certyfikatów inwestycyjnych jako jednostki uczestnictwa, w związku z czym dokonano korekty prezentacyjnej w bieżącym sprawozdaniu. Poza wspomnianymi powyżej zmianami dokonano również korekty w okresie porównawczym w Nocie-3 Subfunduszu błędnej prezentacji dla pozycji krótkoterminowych pożyczek i kredytów oraz długoterminowych pożyczek i kredytów. Zmiana dotyczyła przesunięcia wartości między pozycjami i ujęta została w bieżącym sprawozdaniu.

Zestawienie zmian - Tabela główna:

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

Bilans:

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

Rachunek wyniku z operacji

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

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r. - dane przekształcone
II.	**Koszty Subfunduszu**	**13 965**	**14 153**
10	Koszty odsetkowe	1 392	1 580
IV.	**Koszty Subfunduszu netto (II-III)**	**13 965**	**14 153**
V.	**Przychody z lokat netto (I-IV)**	**-12 925**	**-13 113**
VI.	**Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)**	**48 636**	**48 824**
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 185	25 373

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

Nota 3 – Zobowiązania:

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

Nota 5 – Ryzyka

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

Nota 9 – Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 30-06-2017 r. - zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	495 089	w tys.	PLN	512 150
Zobowiązania	w tys.	PLN	131 739	w tys.	PLN	148 800

Nota 10 - Dochody i ich Dystrybucja

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

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r. - zaprezentowana pierwotnie		Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r. - dane przekształcone	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 451	24 452	23 451	24 640
Suma:	**23 451**	**25 185**	**23 451**	**25 373**

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 2017 r. na Subfunduszu nie zostały przekroczone limity inwestycyjne.
   b) W dniu 5 października 2015 r. Fundusz zawarł umowę, na mocy której MCI Capital S.A. dokonało poręczenia zaciągniętego przez Subfundusz kredytu.
   c) Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art.7 i art. 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
   d) Znajdująca się w portfelu Subfunduszu wierzytelność tj.:
      - w stosunku do Alfanor 13131 AS (w kwocie: 33 009 tys. zł), z terminem spłaty 30 czerwca 2017 r.
      Zgodnie z zawartą umową Subfundusz ma prawo jednostronnego wydłużenia terminu płatności pożyczki. Prawo nie zostało wykorzystane w przypadku wskazanej pożyczki ze względu na planowaną konsolidację w drugim półroczu 2017.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Raiffeisen POLBANK

Warszawa, 2017-08-11

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 (zwanego dalej Funduszem), zarządzanego przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Hanna Sobota
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 3400

Justyna Wojtczuk
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 493