



**Subfundusz MCI.TechVentures 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**

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 jednostkowego sprawozdania Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 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 jednostkowego sprawozdania w oparciu o przeprowadzony przegląd.

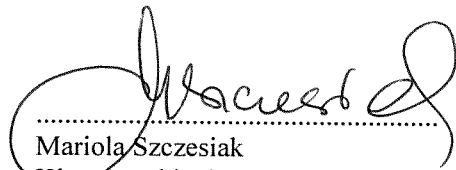
Zakres przeglądu

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.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym na dzień 30 czerwca 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.TECHVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYN Y ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU**

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 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ, na które składa się:

- A. Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego.**
- B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 882.453 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 917.784 tys. zł.**
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 30.514 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informacja dodatkowa.**

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

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

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



Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu



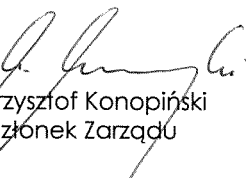
Wojciech Marcińczyk
Wiceprezes Zarządu



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



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

Warszawa, dn. 11 sierpnia 2017 r.

A. Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu 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. oraz MCI.TechVentures 1.0 (dalej jako „Subfundusz”).

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

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

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

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

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

Statut Funduszu

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

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. miała miejsce w dniu 29 czerwca 2017 r. i dotyczyła wskazania terminów wniesienia kolejnych dopłat na certyfikaty inwestycyjne serii A1 w roku 2017.

Po dniu bilansowym ostatnia zmiana Statutu miała miejsce w dniu 31 lipca 2017 r. i wprowadziła nową kategorię kosztów pokrywanych z aktywów Subfunduszu. Nowe koszty dotyczyły kosztów odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek.

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

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Fundusz (w tym Subfundusz) jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, pl. Europejski 1, (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000263112).

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

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

3. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

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

1. Subfundusz lokuje Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 5) waluty,
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 7) depozyty oraz
 - 8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
 2. Subfundusz lokuje nie mniej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa inne niż:
 - 1) będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Subfundusz;
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Subfundusz;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
 3. Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w pkt. 1, są:
 - 1) analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;
 - 2) analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;
 - 3) analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;
 - 4) Subfundusz poszukuje inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.
 4. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt.1, jest ich płynność, z uwzględnieniem ustępów poniższych.
 5. Subfundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
 - 2) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
 - 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
 - 4) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.
 6. Subfundusz, przy doborze lokat w depozyty bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) stopień ryzyka braku płynności lokaty,
 - 2) wysokość oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania,
 - 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.
 7. Głównym kryterium doboru lokat w waluty, jest analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny będą indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.
 8. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników 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 pkt. 2.
 - 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
 - 1b. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
 2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub

- gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
 - 8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów nie będących lokatami, o których mowa w art. 43 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.
 9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz na rachunek Subfunduszu może dokonywać emisji obligacji w wysokości nie przekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
 - 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
 - 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodziły w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał;
 - 2) z uwzględnieniem pkt 4, jeżeli Subfundusz uzna za niezbędne ustanowienia zabezpieczenia, zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz mogą być:
 - a) zastaw na akcjach lub udziałach,
 - b) hipoteka,
 - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
 - e) blokady papierów wartościowych;
 - 3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
 - a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
 - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji;
 - 4) Subfundusz może nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz, jeżeli zostaną spełnione łącznie poniższe warunki:
 - a) sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
 - b) zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
 - c) partner transakcji będzie wiarygodny;
 - 5) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 36 miesięcy;
 - 6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.
 12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3, 4, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
 13. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w zasadach dywersyfikacji lokat Subfunduszu są ważne.
 14. Z uwzględnieniem ust. 15, Subfundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w

- ust. 13, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
15. Subfundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 43 ust. 2 Statutu.
16. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a nie przewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 r. i za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r.

7. 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.

8. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Wartość emisyjna certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A	17.12.2007		760 826	100	76 082 600,00
B	11.04.2008		35 328	48,12	1 699 983,36
C	02.07.2008		508 856	48,12	24 486 150,72
C		31.03.2017	-122 782	210,71	-25 871 395,22
D	02.10.2008		210 027	48,41	10 167 407,07
E	14.01.2009		152 299	46,12	7 024 029,88
E		30.06.2013	-4 962	148,46	-736 658,52
E		31.03.2017	-89 983	208,76	-18 784 851,08

Półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało poddane przeglądowi przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A, 00-189 Warszawa.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

9. 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.

10. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, I1, J1, K1, L1, M1, N1, O1, P1, R1, S1, T1, U1, W1, Y1, Z1, A2, B2, C2, D2, E2, F2, H2, I2. Certyfikaty serii F, G, G2 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:

H	16.12.2009		28 048	57,05	1 600 138,40
H		30.10.2015	-2 988	196,68	-587 679,84
H		31.03.2017	-25 060	194,96	-4 885 697,60
I	15.06.2010		20 199	74,27	1 500 179,73
I		30.09.2013	-2 693	146,25	-393 851,25
I		31.03.2017	-12 119	194,96	-2 362 720,24
J	21.12.2010		12 136	94,75	1 149 886,00
J		16.12.2015	-526	213,33	-112 211,58
J		31.03.2017	-5 278	211,4	-1 115 769,20
K	04.04.2011		12 791	95	1 215 145,00
K		30.04.2015	-1 000	162,52	-162 520,00
K		31.07.2015	-2 000	174,31	-348 620,00
K		31.03.2017	-3 158	176,09	-556 092,22
K		08.05.2017	-2 211	174,91	-386 726,01
L	29.09.2011		9 531	116,58	1 111 123,98
L		31.12.2014	-890	172,87	-153 854,30
L		31.03.2017	-1 311	197,09	-258 384,99
M	29.09.2011		23 488	116,58	2 738 231,04
M		26.05.2014	-1 887	156,53	-295 372,11
M		30.06.2015	-3 207	197,94	-634 793,58
M		29.04.2016	-1 000	206,71	-206 710,00
M		31.03.2017	-2 145	200,53	-430 136,85
M		08.05.2017	-4 354	199,24	-867 490,96
N	21.03.2012		56 007	121,67	6 814 371,69
N		31.12.2013	-1 353	165,46	-223 867,38
N		26.05.2014	-805	171,14	-137 767,70
N		30.06.2015	-1 365	216,31	-295 263,15
N		31.07.2015	-1 361	216,02	-294 003,22
N		30.10.2015	-1 500	220,17	-330 255,00
N		25.11.2015	-1 612	221,3	-356 735,60
N		16.12.2015	-1 644	220,94	-363 225,36
N		31.12.2015	-4 110	220,21	-905 063,10
N		01.08.2016	-178	230,36	-41 004,08
N		31.03.2016	-3 380	220,16	-744 140,80
N		31.12.2016	-3 850	217,01	-835 488,50
N		31.03.2017	-7 631	218,07	-1 664 092,17
N		08.05.2017	-9 041	216,61	-1 958 371,01
N		09.02.2017	-1 450	212,72	-308 444,00
O	28.06.2012		82 500	138,17	11 399 025,00
O		31.10.2013	-1 303	160,21	-208 753,63
O		30.04.2014	-15 707	172,91	-2 715 897,37
O		31.10.2014	-3 620	188,33	-681 754,60

O		31.03.2015	-2 798	201,74	-564 468,52
O		30.10.2015	-9 051	220,8	-1 998 460,80
O		29.04.2016	-6 071	226,33	-1 374 049,43
P	11.07.2012		85 711	151,08	12 949 217,88
R	29.09.2012		45 304	152,8	6 922 451,20
R		31.10.2013	-430	167,58	-72 059,40
R		31.10.2014	-8 268	195,92	-1 619 866,56
R		30.04.2015	-1 000	209,77	-209 770,00
R		30.10.2015	-9 072	229,59	-2 082 840,48
R		31.10.2016	-1 618	240,22	-388 675,96
R		31.10.2016	-20	240,22	-4 804,40
S	28.12.2012		31 452	154,51	4 859 648,52
S		30.10.2015	-3 220	229,69	-739 601,80
S		29.04.2016	-1 260	235,48	-296 704,80
S		31.10.2016	-445	240,36	-106 960,20
T	09.04.2013		44 981	160,06	7 199 658,86
T		31.03.2014	-1 060	179,52	-190 291,20
T		30.06.2014	-1 249	193,84	-242 106,16
T		30.04.2015	-1 200	206,97	-248 364,00
T		30.06.2015	-3 600	220,93	-795 348,00
T		30.09.2015	-5 390	222,7	-1 200 353,00
T		31.03.2016	-2 499	224,83	-561 850,17
T		30.09.2016	-1 050	233,43	-245 101,50
T		31.03.2017	-3 540	222,77	-788 605,80
U	07.05.2013		43 851	162,19	7 112 193,69
U		30.09.2014	-3 417	192,15	-656 576,55
U		30.09.2015	-2 484	224,33	-557 235,72
U		31.03.2016	-1 826	226,53	-413 643,78
U		30.09.2016	-6 736	235,21	-1 584 374,56
W	27.06.2013		37 600	161,15	6 059 240,00
W		30.06.2014	-2 732	189,42	-517 495,44
W		31.03.2015	-1 241	206,39	-256 129,99
W		30.06.2015	-7 966	220,3	-1 754 909,80
W		30.09.2015	-2 541	221,94	-563 949,54
W		31.03.2016	-3 080	224,1	-690 228,00
W		30.06.2016	-4 873	234,75	-1 143 936,75
W		30.09.2016	-621	232,43	-144 339,03
W		31.03.2017	-2 572	221,8	-570 469,60
Y	27.09.2013		76 531	164,05	12 554 910,55
Y		30.06.2014	-4 238	189,78	-804 287,64
Y		31.03.2015	-4 237	204,15	-864 983,55
Y		30.06.2015	-2 990	217,9	-651 521,00

Y		30.09.2015	-1 830	219,69	-402 032,70
Y		31.03.2016	-1 243	221,87	-275 784,41
Y		30.09.2016	-10 112	230,39	-2 329 703,68
Y		31.03.2017	-5 355	219,77	-1 176 868,35
Z	18.12.2013		49 932	168,04	8 390 573,28
Z		30.06.2015	-1 190	224,33	-266 952,70
Z		31.03.2016	-31 317	228,44	-7 154 055,48
Z		30.06.2016	-2 358	238,35	-562 029,30
Z		30.09.2016	-2 156	236,09	-509 010,04
Z		31.03.2017	-2 151	225,22	-484 448,22
A1	03.01.2014		1 022 680	166,23	170 000 096,40
B1	27.03.2014		40 008	173,22	6 930 185,76
B1		30.06.2014	-1 154	191,98	-221 544,92
B1		30.03.2015	-2 154	209,21	-450 638,34
B1		30.06.2015	-1 000	223,3	-223 300,00
B1		30.09.2015	-9 599	225,15	-2 161 214,85
B1		31.03.2016	-5 238	227,17	-1 189 916,46
B1		30.09.2016	-1 473	235,76	-347 274,48
B1		31.03.2017	-2 638	224,97	-593 470,86
C1	30.04.2014		6 502	180	1 170 360,00
C1		30.09.2014	-3 333	195,01	-649 968,33
C1		31.03.2017	-564	227,39	-128 247,96
D1	27.06.2014		71 339	179,25	12 787 515,75
D1		31.03.2015	-1 100	212,13	-233 343,00
D1		30.06.2015	-7 531	226,44	-1 705 319,64
D1		30.09.2015	-2 784	228,25	-635 448,00
D1		31.03.2016	-8 550	230,51	-1 970 860,50
D1		30.06.2016	-3 276	241,46	-791 022,96
D1		30.09.2016	-8 891	239,23	-2 126 993,93
D1		31.03.2017	-6 960	228,18	-1 588 132,80
E1	28.07.2014		7 687	195,13	1 499 964,31
E1		31.03.2016	-7 687	233,52	-1 795 068,24
F1	26.09.2014		223 055	196,44	43 816 924,20
F1		30.06.2015	-9 405	230,53	-2 168 134,65
F1		30.09.2015	-36 254	232,42	-8 426 154,68
F1		31.03.2016	-28 244	234,62	-6 626 607,28
F1		30.06.2016	-8 636	245,76	-2 122 383,36
F1		30.09.2016	-16 575	243,49	-4 035 846,75
F1		31.03.2017	-24 696	232,3	-5 736 880,80
G1	29.10.2014		166 922	198,93	33 205 793,46
G1		30.06.2015	-10 555	229,05	-2 417 622,75
G1		30.09.2015	-19 913	230,92	-4 598 309,96

G1		31.03.2016	-19 173	233,13	-4 469 801,49
G1		30.06.2016	-6 361	244,22	-1 553 483,42
G1		30.09.2016	-5 851	241,97	-1 415 766,47
G1		31.03.2017	-11 245	230,9	-2 596 470,50
H1	17.12.2014		118 764	200,17	23 772 989,88
H1		31.03.2015	-831	217,02	-180 343,62
H1		30.06.2015	-8 379	231,66	-1 941 079,14
H1		30.09.2015	-15 350	233,54	-3 584 839,00
H1		31.03.2016	-7 363	235,78	-1 736 048,14
H1		30.06.2016	-9 841	247,03	-2 431 022,23
H1		30.09.2016	-1 970	244,71	-482 078,70
H1		31.03.2017	-16 222	233,53	-3 788 323,66
I1	31.03.2015		108 957	202,16	22 026 747,12
I1		30.06.2015	-78	233,11	-18 182,58
I1		30.09.2015	-3 622	235,05	-851 351,10
I1		31.03.2016	-5 203	237,38	-1 235 088,14
I1		30.06.2016	-2 539	248,73	-631 525,47
I1		30.09.2016	-10 558	246,46	-2 602 124,68
I1		31.03.2017	-16 672	235,15	-3 920 420,80
J1	26.06.2015		164 696	233,82	38 509 218,72
J1		31.03.2016	-6 260	237,52	-1 486 875,20
J1		30.06.2016	-1 487	248,89	-370 099,43
J1		30.09.2016	-6 442	246,63	-1 588 790,46
J1		31.03.2017	-16 462	235,35	-3 874 331,70
K1	29.07.2015		94 329	233,23	22 000 352,67
K1		31.03.2016	-643	239,31	-153 876,33
K1		30.06.2016	-13 007	250,78	-3 261 895,46
K1		30.09.2016	-9 240	248,4	-2 295 216,00
K1		31.03.2017	-7 483	237	-1 773 471,00
L1	14.09.2015		41 524	234,23	9 726 166,52
L1		31.03.2016	-854	238,99	-204 097,46
L1		30.09.2016	-2 464	248,17	-611 490,88
L1		31.03.2017	-6 408	236,82	-1 517 542,56
M1	30.09.2015		18 147	233,6	4 239 139,20
M1		31.03.2016	-2 098	238,62	-500 624,76
M1		30.09.2016	-850	247,72	-210 562,00
M1		31.03.2017	-1 617	236,38	-382 226,46
N1	30.10.2015		107 595	236,94	25 493 559,30
N1		31.03.2016	-1 525	238,99	-364 459,75
N1		30.06.2016	-1 619	250,44	-405 462,36
N1		30.09.2016	-11 819	248,16	-2 933 003,04
N1		31.03.2017	-4 980	236,77	-1 179 114,60

O1	25.11.2015		102 689	239,21	24 564 235,69
O1		30.06.2016	-3 914	250,46	-980 300,44
O1		30.09.2016	-4 849	248,16	-1 203 327,84
O1		31.03.2017	-5 673	236,81	-1 343 423,13
P1	15.12.2015		94 435	240,45	22 706 895,75
P1		30.06.2016	-2 093	249,55	-522 308,15
P1		30.09.2016	-1 482	247,27	-366 454,14
P1		31.03.2017	-5 166	235,98	-1 219 072,68
R1	01.02.2016		36 113	239,3	8 641 840,90
R1		30.09.2016	-4 544	244,88	-1 112 734,72
R1		31.03.2017	-2 379	233,62	-555 781,98
S1	26.02.2016		82 015	244,96	20 090 394,40
S1		30.09.2016	-317	250,25	-79 329,25
S1		31.03.2017	-18 357	238,83	-4 384 202,31
T1	30.03.2016		172 485	244,33	42 143 260,05
T1		30.06.2016	-249	252,52	-62 877,48
T1		30.09.2016	-57	250,23	-14 263,11
T1		31.03.2017	-10 677	238,82	-2 549 881,14
U1	28.04.2016		35 767	242,72	8 681 366,24
U1		30.09.2016	-100	247,18	-24 718,00
U1		31.03.2017	-3 752	235,91	-885 134,32
W1	30.05.2016		74 261	247,73	18 396 677,53
W1		30.09.2016	-4 037	250,75	-1 012 277,75
W1		31.03.2017	-5 085	239,28	-1 216 738,80
Y1	29.06.2016		38 321	250,61	9 603 625,81
Y1		31.03.2017	-4 381	238,83	-1 046 314,23
Z1	01.08.2016		90 671	253,04	22 943 389,84
Z1		31.03.2017	-2 349	239,2	-561 880,80
A2	01.09.2016		49 199	252,71	12 433 079,29
A2		31.03.2017	-1 722	238,77	-411 161,94
B2	30.09.2016		29 588	253,25	7 493 161,00
C2	28.10.2016		9 456	253,25	2 394 732,00
D2	28.11.2016		2 947	254,52	750 070,44
E2	29.12.2016		6 372	257,04	1 637 858,88
F2	21.03.2017		700	251,01	175 707,00
H2	30.06.2017		2 219	255,64	567 265,16
I2	04.08.2017		842	261,30	220 014,60
Suma:			44 280 203		593.330.867,19

Certyfikaty inwestycyjne serii A1 nie zostały w pełni opłacone. Zgodnie ze zmianami w Statucie ogłoszonymi w dniu 28 stycznia 2014 roku certyfikaty inwestycyjne serii A1 partycypują w dochodach Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., przychodach

ze zbycia lokat Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają wszystkie serie Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures

1.0., wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii.

W związku z przydziałem, nastąpiła częściowa wpłata na certyfikaty serii A1. Kolejne częściowe wpłaty następowały odpowiednio w dniu 28 kwietnia 2015 r. w wysokości 58.006.409,60 złotych, w dniu 13 października 2015 roku w wysokości 15.994.715,20 złotych, w dniu 9 czerwca 2017 r. w wysokości 2.863.504,00 złotych oraz w dniu 30 czerwca 2017 r. w wysokości 14.317.520,00 złotych. Wpłaty na certyfikaty serii A1 nieopłacone w całości, podlegają opłaceniu zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu i warunkami emisji oraz stosownie do terminu określonego w Statucie Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość nieopłacona certyfikatów inwestycyjnych serii A1 wynosiła 78.807.720,80 złotych (na dzień 31 grudnia 2016 r. 95.988.744,80 złotych).

B. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2017 roku (dane wyrażone w tys. zł)

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 30-06-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	701 492	885 133	90,27%	746 599	881 881	86,03%
Warranty subskrypcyjne	224 299	171 682	17,51%	224 935	174 791	17,05%
Prawa do akcji	0	0	0%	0	0	0%
Prawa poboru	0	0	0%	0	0	0%
Kwity depozytowe	0	0	0%	0	0	0%
Listy zastawne	0	0	0%	0	0	0%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0%	0	0	0%
Instrumenty pochodne *)	0	41 131	4,19%	-	26 879	2,62%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	437 063	658 746	67,18%	422 981	606 294	59,16%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0%	0	0	0%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0%	0	0	0%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0%	0	0	0%
Wierzytelności	40 130	13 574	1,38%	37 973	12 206	1,18%
Weksle	0	0	0%	60 710	61 711	6,02%
Depozyty	0	0	0%	0	0	0%
Waluty	0	0	0%	0	0	0%

Nieruchomości	0	0	0	0%	0	0	0%
Statki morskie	0	0	0	0%	0	0	0%
Inne	0	0	0	0%	0	0	0%

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

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

TABELE UZUPEŁNIJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg ceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					10 848	478	0,05%
Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	2 517 704	Polska	10 848	478	0,05%
Aktywny rynek regulowany					77 445	63 652	6,49%
windeln.de AG (DE000WNDL110)	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	4 438 617	Niemcy	77 445	63 652	6,49%
Nienotowane na aktywnym rynku					136 006	107 552	10,97%
Frisco S.A. (FRISCO SA)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	12 642 494	Polska	28 627	57 221	5,84%
Geewa a.s. (GEEWA A.S.)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	238 574	Czechy	13 516	3 666	0,37%
Optizen Labs S.A. seria E (OPTIZEN_E)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	1 666 667	Polska	1 000	317	0,03%
Auctionata AG (AUCTI_AG)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	194 868	Niemcy	45 833	0	0
Mika Tur Seyahat Acenteligi ve Yur-tim Anonim Sirketi (MIKA TUR)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	494 000	Turcja	47 030	46 348	4,73%
Suma:					224 299	171 682	17,51%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wy- stawca)	Kraj sie- dziby emi- tenta (wy- stawcy)	Instrument ba- zowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilan- sowy*)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0%
Nienotowane na aktyw- nym rynku							0	0	0%
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezter- minowa	Nienoto- wane na aktywnym rynku	Nie doty- czy	udziałowcy 21Diamonds GmbH	Niemcy	udziały 21Dia- monds GmbH; wartość: 369 tys.zł	0	0	0	0%
Opcja CALL na udziały Asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezzwrotna	Nienoto- wane na aktywnym rynku	Nie doty- czy	udziałowcy asgoodasnew electronics GmbH	Niemcy	udziały asgoodasnew electronic GmbH.; wartość: 18 100 tys. zł	0	0	4 418	0,45%
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezzwrotna	Nienoto- wane na aktywnym rynku	Nie doty- czy	udziałowcy Auc- tionata	Niemcy	pożyczka Auc- tionata AG; war- tość: 0 tys.zł	0	0	0	0%
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- prefer- red return - beztermi- nowa	Nienoto- wane na aktywnym rynku	Nie doty- czy	akcjonariusze Auctionata AG	Niemcy	akcje Auc- tionata AG; war- tość: 0 tys. zł	0	0	0	0%
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred re- turn - bezterminowa	Nienoto- wane na aktywnym rynku	Nie doty- czy	udziałowcy Azimo Limited	Wielka Bry- tania	udziały AZIMO LTD; wartość: 25 052 tys. zł	0	0	0	0%
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	Nienoto- wane na aktywnym rynku	Nie doty- czy	udziałowcy Blacksquare Investments Limi- ted	Republika Cypryjska	udziały Blacksquare Investments Limi- ted; wartość: 75 237 tys. zł	0	0	12 862	1,31%

Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nieotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Ganymede Group Sp. z o.o.	Polska	udziały Ganymede Group Sp. z o.o.; wartość: 23 295 tys. zł	0	0	2 524	0,26%
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	Nieotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	akcjonariusze Geewa	Czechy	akcje Geewa a.s.; wartość: 5 262 tys. zł	0	0	453	0,05%
Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	Nieotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy GT Gettaxi Limited	Republika Cypryjska	udziały GT Gettaxi Limited; wartość: 127 024 tys. zł	0	0	15 453	1,58%
Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	Nieotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy iZettle AB	Szwecja	udziały iZettle AB; wartość: 30 268 tys. zł	0	0	0	0%
Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótkotermin wygaśnięcia 2017-12-31	Nieotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały Mika Tur; wartość: 56 207 tys. zł (pozycja krótka)	0	0	-134	-0,01%
Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nieotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	wspólnicy Navixpert Sp. z o.o.	Polska	udziały Navixpert Sp. z o.o.; wartość: 29 377 tys. zł	0	0	0	0%
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Nieotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Oktogo Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Oktogo Holding Limited; wartość: 0 tys. zł	0	0	0	0%
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	Nieotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Oktogo Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Oktogo Holding Limited; wartość: 0 tys. zł	0	0	0	0%
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	Nieotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Oktogo Holding Limited	Republika Cypryjska	udziały Oktogo Holding Limited; wartość: 0 tys. zł	0	0	0	0%
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	Nieotwane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy SHLD	Republika Cypryjska	udziały SHLD Limited; wartość: 18 384 tys. zł	0	0	2 282	0,23%

Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy SHLD	Republika Cypryjska	pożyczka SHLD Limited; wartość: 4 569 tys. zł	0	0	140	0,01%
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy UAB Pigu	Litwa	udziały UAB Pigu.; wartość: 101 474 tys. zł	0	0	0	0%
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały UAB Pigu.; wartość: 101 474 tys. zł (pozycja krótka)	0	0	-1 920	-0,20%
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Wearco Sp. z o.o.	Polska	udziały Wearco Sp. z o.o.; wartość: 48 374 tys. zł	0	0	0	0%
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	udziałowcy Morele.net	Polska	udziały Morele.net; wartość: 16 995 tys. zł	0	0	5 053	0,51%
						0	0	0	0%
						0	0	0	0%
Suma:						0	0	41 131	4,19%

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

**J) W tabeli nie wskazano liczby instrumentów bazowych w przypadkach, gdy liczba ta może ulegać zmianom w czasie. W szczególności, opcje preferred return dotyczą wszystkich akcji/udziałów znajdujących się w portfelu Subfunduszu w danym momencie, natomiast bazę opcji konwersji pożyczki stanowi liczba akcji/udziałów, która wynika z wartości pożyczki wraz z narastymi odsetkami na dany dzień wyceny.
W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych odnoszących się do innego niż pro rata podziału środków przy sprzedaży lub likwidacji spółki. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg ceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
MCI.Immoventures Sp. z o.o.	MCI.Immo Ventures Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0%
Belysio Sp. z o.o.	BELYSIO sp. zoo	Wrocław	Polska	652	1 101	0	0%
BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET sp. zoo	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0%
Morele.net Sp. z o.o.	MORELE.NET SP. Z O.O.	Kraków	Polska	2 308	17 516	86 236	8,80%
NaviExpert Sp. z o.o.	NAVIEPERT sp.zoo	Poznań	Polska	1 655	1 802	58 568	5,97%
Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Limassol	Cypr	87 944	81 461	73 595	7,50%
21Dimonds GmbH	21Dimonds GmbH	Monachium	Niemcy	5 214	2 391	0	0%
Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	3 681	31 936	57 126	5,83%
Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	2 972	0,30%
GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Warszawa	Polska	627	5 245	1 141	0,12%
SHLD Limited	SHLD Limited (Travelata.ru)	Paphos	Cypr	2 359 647	19 809	33 802	3,45%
Oktoogo Holding Limited	OKTOGO Group	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	-	-
Ganymede Sp. z o.o.	GANYMEDE SP. Z O.O.	Kraków	Polska	946	25 155	22 476	2,29%
Asgoosasnew electronic	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	17 292	1,76%
GT Gettaxi Limited	GT Gettaxi Limited	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	112 645	11,49%
AZIMO LTD seria B	AZIMO LTD	Londyn	Wielka Brytania	6 329 988	23 671	23 439	2,39%
UAB PIGU	UAB PIGU	Wilno	Litwa	35 237	47 301	96 859	9,88%
iZettle AB	IZETTL AB	Sztokholm	Szwecja	113 821	43 886	43 710	4,46%
MARKET INVOICE LTD	Market Invoice	Londyn	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	28 879	2,95%
AAW X Sp. z o.o.	AAW X SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	WARSZAWA	Polska	56	6	6	0%
Suma:					437 063	658 746	67,19%

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka_BIZNES.NET Sp. z o.o. 10052011	BIZNES.NET sp. zoo	Polska	2016-08-31	pieniężne	0	1	10	0	0%
Pożyczka GMZ.co Sp. z o.o._220216	GMZ.co Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Polska	2016-02-26	pieniężne	2 500	1	2 500	2 681	0,27%
Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2017-12-02	pieniężne	2 506	1	2 506	0	0%
Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2016-04-10	pieniężne	108	1	108	0	0%
Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2018-10-31	pieniężne	3 404	1	3 404	0	0%
Pożyczka SHLD Limited	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2017-12-31	pieniężne	3 741	1	3 741	4 296	0,44%
Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2018-10-31	pieniężne	3 597	1	3 597	0	0%
Pożyczka Auctionata AG_2 transza	Auctionata AG	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	876	1	876	0	0%
Pożyczka Auctionata AG_3 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	3 502	1	3 502	0	0%
Pożyczka Auctionata AG_4 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	2 573	1	2 573	0	0%
Pożyczka Auctionata AG_5 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	2 611	1	2 611	0	0%
Pożyczka Auctionata AG_6 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	1 298	1	1 298	0	0%
Pożyczka SHLD Limited_2 transza	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2017-12-31	pieniężne	3 919	1	3 919	3 822	0,39%



Pożyczka Auctionata AG_7 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	6 733	1	6 733	0	0
Pożyczka Blacksquare 1	Blsquare Investments Limited / KUPVIP	Cypr	2017-09-20	pieniężne	2 752	1	2 752	2 775	0,28%
Suma:							40 130	13 574	1,38%

TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilan- sowy	Procentowy udział w akty- wach ogółem
Suma:	Nie dotyczy		-	-	-

Instrumenty Rynku Pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki opro- centowania	Wartość no- minalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilan- sowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy					-	-	-

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

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

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

B. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2017 roku.

(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.
I.	Aktywa	980 473	1 024 674
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 488	2 120
2)	Należności	82 675	138 125
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	64 131	55 950
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	823 057	828 240
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	122	239
II.	Zobowiązania	62 689	34 426
III.	Aktywa netto (I-II)	917 784	990 248
IV.	Kapitał Subfunduszu	593 111	696 091
1)	Kapitał wpłacony	831 439	830 696
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-238 328	-134 605
V.	Dochody zatrzymane	142 180	160 766
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-163 286	-151 264
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	305 466	312 030
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	182 493	133 391
VII.	Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	917 784	990 248
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 279 361	4 752 071
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	214,47	208,38
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 280 203	4 750 621
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	214,43	208,45
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
	seria A	760 826	760 826
	seria A1	1 022 680	1 022 680
	seria A2	47 477	49 199
	seria B	35 328	35 328
	seria B1	16 752	19 390
	seria B2	29 588	29 588
	seria C	386 074	508 856
	seria C1	2 605	3 169
	seria C2	9 456	9 456
	seria D	210 027	210 027
	seria D1	32 247	39 207
	seria D2	2 947	2 947

seria E	57 354	147 337
seria E1	-	-
seria E2	6 372	6 372
seria F1	99 245	123 941
seria F2	700	-
seria G1	93 824	105 069
seria H	-	25 060
seria H1	58 808	75 030
seria H2	2 219	-
seria I	5 387	17 506
seria I1	70 285	86 957
seria J	6 332	11 610
seria J1	134 045	150 507
seria K	4 422	9 791
seria K1	63 956	71 439
seria L	7 330	8 641
seria L1	31 798	38 206
seria M	10 895	17 394
seria M1	13 582	15 199
seria N	16 727	34 849
seria N1	87 652	92 632
seria O	43 950	43 950
seria O1	88 253	93 926
seria P	85 711	85 711
seria P1	85 694	90 860
seria R	24 896	24 896
seria R1	29 190	31 569
seria S	26 527	26 527
seria S1	63 341	81 698
seria T	25 393	28 933
seria T1	161 502	172 179
seria U	29 388	29 388
seria U1	31 915	35 667
seria W	11 974	14 546
seria W1	65 139	70 224
seria Y	46 526	51 881
seria Y1	33 940	38 321
seria Z	10 760	12 911
seria Z1	88 322	90 671
Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:		
seria A	214,19	206,64
seria A1	174,95	171,52
seria A2	242,42	234,45
seria B	214,19	206,64
seria B1	228,40	220,89
seria B2	245,36	237,29

seria C	214,20	206,64
seria C1	230,86	223,27
seria C2	244,08	236,05
seria D	214,19	206,64
seria D1	231,67	224,05
seria D2	243,11	235,12
seria E	212,22	204,73
seria E1	-	-
seria E2	261,30	252,71
seria F1	235,85	228,10
seria F2	256,11	0,00
seria G1	234,42	226,72
seria H	-	191,43
seria H1	237,10	229,30
seria H2	255,64	-
seria I	197,93	191,43
seria I1	238,74	230,89
seria J	214,77	207,45
seria J1	238,95	231,09
seria K	178,78	172,90
seria K1	240,61	232,70
seria L	201,45	194,82
seria L1	240,43	232,53
seria M	203,72	196,78
seria M1	239,99	232,10
seria N	221,41	214,20
seria N1	240,38	232,48
seria O	223,56	215,68
seria O1	240,43	232,52
seria P	235,23	226,94
seria P1	239,59	231,71
seria R	232,29	224,11
seria R1	237,19	229,39
seria S	232,39	224,20
seria S1	242,48	234,51
seria T	226,17	218,73
seria T1	242,46	234,49
seria U	227,78	220,29
seria U1	239,51	231,64
seria W	225,19	217,79
seria W1	242,93	234,95
seria Y	223,12	215,79
seria Y1	242,48	234,51
seria Z	228,66	221,14
seria Z1	242,85	234,87

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

W związku z przydziałem nastąpiła częściowa wpłata na certyfikaty serii A1, kolejne częściowe wpłaty następowały odpowiednio w dniu 28 kwietnia 2015 roku w wysokości 58.006.409,60 złotych oraz w dniu 13 października 2015 roku w wysokości 15.994.715,20 złotych.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku wartość nieopłacona certyfikatów inwestycyjnych serii A1 wynosiła 78.807.720,80 złotych (na dzień 31 grudnia 2016 r. 95.988.744,80 złotych).

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

C. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 roku 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.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.
I.	Przychody z lokat	2 322	4 678	3 210
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	61	61
2	Przychody odsetkowe	1 954	2 786	2 108
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	368	1 333	1 040
5	Pozostałe	0	498	1
II.	Koszty Subfunduszu	14 344	36 890	23 287
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 453	23 572	11 449
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	41	156	77
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	117	307	156
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	25	302	263
6	Usługi w zakresie rachunkowości	71	96	84
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	101	5 644	5 293
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10	Koszty odsetkowe	707	1 910	1 385
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13	Pozostałe, w tym:	829	4 903	4 580
	wynagrodzenie z tyt. umów poręczenia kredytów	417	840	418
	rezerwa z tyt. roszczenia w związku z transakcją sprzedaży Invia			4 160
III.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	14 344	36 890	23 287
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-12 022	-32 212	-20 077
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	42 538	4 254	53 967
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 564	193 457	205 014

	z tytułu różnic kursowych	42	-40	10
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	49 102	-189 203	-151 047
	z tytułu różnic kursowych	-36 734	12 844	11 893
VII.	Wynik z operacji	30 516	-27 958	33 890
	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	7,13	-5,88	7,24
	seria A	7,79	-6,46	7,96
	seria A1	3,56	-2,43	2,99
	seria A2	8,82	-7,33	-
	seria B	7,79	-6,46	7,96
	seria B1	8,31	-6,91	8,57
	seria B2	8,92	-7,42	-
	seria C	7,79	-6,46	7,96
	seria C1	8,40	-6,98	8,66
	seria C2	8,88	-7,38	-
	seria D	7,79	-6,46	7,96
	seria D1	8,43	-7,00	8,69
	seria D2	8,84	-7,35	-
	seria E	7,72	-6,40	7,92
	seria E1	-	-	-
	seria E2	9,50	-7,90	-
	seria F1	8,58	-7,13	8,85
	seria F2	9,32	-	-
	seria G1	8,53	-7,09	8,79
	seria H	-	-5,98	7,42
	seria H1	8,62	-7,17	8,89
	seria H2	9,30	-	-
	seria I	7,20	-5,98	7,42
	seria I1	8,68	-7,22	8,96
	seria J	7,81	-6,49	8,03
	seria J1	8,69	-7,22	8,96
	seria K	6,50	-5,41	6,70
	seria K1	8,75	-7,27	9,03
	seria L	7,33	-6,09	7,55
	seria L1	8,74	-7,27	9,02
	seria M	7,41	-6,15	7,62
	seria M1	8,73	-7,26	9,00
	seria N	8,05	-6,70	8,30
	seria N1	8,74	-7,27	9,02
	seria O	8,13	-6,74	8,34
	seria O1	8,74	-7,27	9,02
	seria P	8,56	-7,09	8,78
	seria P1	8,71	-7,24	8,98
	seria R	8,45	-7,01	8,67
	seria R1	8,63	-7,17	8,90
	seria S	8,45	-7,01	8,68
	seria S1	8,82	-7,33	9,09

seria T	8,23	-6,84	8,48
seria T1	8,82	-7,33	9,09
seria U	8,28	-6,89	8,55
seria U1	8,71	-7,24	8,98
seria W	8,19	-6,81	8,45
seria W1	8,84	-7,35	9,11
seria Y	8,12	-6,75	8,37
seria Y1	8,82	-7,33	9,09
seria Z	8,32	-6,91	8,58
seria Z1	8,83	-7,34	-
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	7,13	-5,88	7,10

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

D. Zestawienie zmian w aktywach netto

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 - 31-12-2016
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	990 248	939 936
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	30 516	-27 958
a) przychody z lokat netto	-12 022	-32 212
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 564	193 457
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	49 102	-189 203
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	30 516	-27 958
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-102.980	78 270
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	743	155 210
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-103.723	-76 940
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-72.464	50 312
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	917 784	990 248

8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	940 350	1 021 979		
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-472 710	304 123		
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 919	627 195		
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	475 629	323 072		
Saldo zmian	-472 710	304 123		
Zmiana liczby certyfikatów od początku działalności funduszu				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 346 841	5 343 922		
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 067 480	591 851		
Saldo zmian	4 279 361	4 752 071		
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 280 203	4 750 621		
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Bez podziału na serie	208,38	2016-12-31	211,32	2015-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Bez podziału na serie	214,47	2017-06-30	208,38	2016-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym*				
Bez podziału na serie	5,89%	0	-1,39%	0
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny**				
Bez podziału na serie	207,18	2017-02-09	208,38	2016-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny**				
Bez podziału na serie	214,47	2017-06-30	223,87	2016-11-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny**				
Bez podziału na serie	214,47	2017-06-30	208,38	2016-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Bez podziału na serie	214,43	0	208,45	0
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:***	3,08%	3,61%		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,67%	2,31%		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0		
Opłaty dla depozytariusza	0,01%	0,02%		
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,03%	0,03%		

Usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,01%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	0	0

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

E. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku.
(dane wyrażone w tys. 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.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	64 695	-53 265	6 697
I.	Wpływy	104 470	622 957	494 606
1.	Z tytułu posiadanych lokat	939	328	137
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	103 531	621 514	493 443
	Depozyty	12 500	325 390	250 690
3.	Pozostałe	0	1 115	1 026
II.	Wydatki	39 775	676 222	487 909
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat w tym:	25 881	638 317	463 821
	Depozyty	12 500	325 390	296 390
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	12 598	29 310	17 012
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	50	154	228
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	131	299	0
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	267	6 088	6 774
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12.	Pozostałe	783	1 932	8
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-56 321	26 168	63 145
I.	Wpływy	47 954	157 260	108 888
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	17 954	157 249	108 878
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	30 000	0	0
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	0	11	10
6.	Pozostałe	0	0	0
II.	Wydatki	104 275	131 092	45 743
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	103 592	77 409	34 217

2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	21 948	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	26 025	7 704
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7.	Odsetki	662	1 032	668
8.	Pozostałe	21	4 678	3 154
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-6	-246	1 950
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	8 368	-27 343	71 792
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 120	29 463	29 463
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	10 488	2 120	101 255

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 Subfunduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. 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 (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na certyfikat inwestycyjny – wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny – wartości zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,

- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach 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. Przystępujące, 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. Przystępujące prawo do dywidendy od akcji nie-notowanych na rynku aktywnym oraz przystępujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu

- wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
 20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.
 23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
 24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
 2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
 3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.3. Depozyty lokowane przez Subfundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek 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 Fundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Fundusz ma dostęp.

Zasady którymi Subfundusz kieruje się podczas wyceny:

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

3.6.1. Niezmiennność 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 Subfundusz może dokonać zmiany metody wyceny na jedną z metod:

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

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

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

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

3.6.3.4. Dochodowa: wycena przedsiębiorstwa dokonywana jest w oparciu o wartość przewidywanych wolnych przepływów pieniężnych, jakie podmiot ten będzie generował w przyszłości

lub o ile istnieją do tego przesłanki pozostać przy metodzie:

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

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

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

- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fużi 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 Fundusz metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. W przypadku posługiwania się kilkoma metodami wyceny stosuje się średnią arytmetyczną poszczególnych wycen do obliczenia ostatecznej wyceny spółki.

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

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

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku

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

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty oryginalnej odpowiednim kursem (informacje w notach).
8. Zgodnie z zapisami Statutu Subfunduszu i warunkami emisji Subfundusz wydał certyfikaty serii A1. Certyfikaty te nie zostały opłacone w całości i podlegają opłaceniu stosownie do terminów określonych w Statucie Funduszu. Zgodnie z art.137 ust. 7 Ustawy certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone stanowią należność Subfunduszu i prezentowane są w jego aktywach oraz ujmowane są jako kapitał wpłacony. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku certyfikatów nie w pełni opłaconych prezentowana jest początkowo według wartości emisyjnej stosownie do warunków emisji. Następnie certyfikaty te partycypują w dochodach Subfunduszu, przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfunduszem, wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku pozostałych certyfikatów (w pełni opłaconych) nie uwzględnia należności z tytułu nieopłaconych certyfikatów. Wycena wartości aktywów netto na certyfikat jest przeprowadzana zgodnie z procedurą wyliczenia wartości aktywów netto na certyfikat podlegającej uzgodnieniu z Depozytariuszem oraz stosownie do warunków emisji.

NOTA - 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Należności	82 675	138 125
Z tytułu zbytych lokat	-	25 640
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	78 808	95 989
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	3 867	16 496
a) z tyt. subskrypcji	2 789	15 493

NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
Zobowiązania	62 689	34 426
Z tytułu nabytych aktywów	1	67
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 054	2 310
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	34	869
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	42 679	13 272
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	417	-
Z tytułu rezerw, w tym:	17 504	17 908
- z tytułu wynagrodzenia stałego	5 965	6 109
- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	2	2
- z tytułu roszczenia związanego ze sprzedażą Invia	11 175	11 697
- pozostałe rezerwy	364	100
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		10 488		2 120
ALIOR BANK		9 473		148
EUR	2	10	20	90
PLN	9 463	9 463	58	58
USD		0		0
ING BANK SŁASKI SA		0		4
PLN	0	0	4	4
RAIFFEISEN BANK POLSKA SA		1 015		1 968
EUR	3	15	2	11
PLN	1 000	1 000	1 957	1 957

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ*	Wartości za okres 01-01-2017 – 30-06-2017		Wartości za okres 01-01-2016 – 31-12-2016	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*				
EUR	0	3 508	0	66 847
	-94	-399	9 456	41 050
PLN	3 907	3 907	25 797	25 797
USD	0	0	0	0

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ*	Wartości za okres 01-01-2016 – 30-06-2016	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *:		
PLN	38 251	38 251
EUR	16 496	71 573
USD	0	0
CZK	0	0

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

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 30 czerwca 2017 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały nie płynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

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

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

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

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

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 proporcjonal-

nej. Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.

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

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

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

i. Ryzyko modeli wyceny i szacunków - na dzień 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 Za-

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

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

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku stanowiły 80,57% aktywów Subfunduszu.

NOTA 5 - RYZYKA	Wartość na dzień 30-06-2017 r.	Wartość na dzień 31-12-2016 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	56 254	87 188
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	13 574	73 916
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	42 680	13 272
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	226 676	337 029
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń ****)	147 868	241 041
Środki pieniężne	10 488	2 120
Depozyty	0	0
Należności	82 675	138 125
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	41 131	26 880
Wierzytelności	13 574	12 205
Weksle	0	61 711
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	78 808	95 988
Nieopłacone certyfikaty inwestycyjne	78 808	95 988
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	590 253	578 678
środki pieniężne w EUR	25	101
instrumenty pochodne	35 608	26 202
akcje spółek mających siedzibę za granicą	113 666	115 790
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	430 221	426 775

wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	10 893	9 810
---	--------	-------

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

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennie kuponowe, instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o dodatkowej 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 niewypięnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), pożyczek, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat i innych składników bilansu.

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

- a) Wprowadzenie ograniczeń inwestycyjnych określających maksymalne zaangażowanie w danego typu lokatę oraz bieżące monitorowanie poziomu zaangażowania,
- b) Wymaganie ustanowienia zabezpieczeń udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji, za wyjątkiem sytuacji, gdy łącznie zostaną spełnione następujące warunki:
- o sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,

- o zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
- o partner transakcji będzie wiarygodny;
- c) Wprowadzenie maksymalnych poziomów zadłużenia Subfunduszu oraz ograniczenie możliwości zaciągania długu jedynie do kredytów bankowych oraz emisji obligacji.
- d) Dokonywanie analizy ekonomicznej każdego składnika lokat (w szczególności nienotowanego na rynku publicznym), identyfikację ryzyk oraz dostosowywanie docelowego poziomu zaangażowania w daną lokatę do wyników przeprowadzonej analizy na etapie przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA 6 - Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 30-06-2017 r.						Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przysługujących pieniężnych	Kwota będąca podstawą przysługujących płatności *		
Opcja CALL na udziały 21 Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	4 418	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	12 862	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	2 524	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	453	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	15 453	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-

Opcja PUT na udziały Milka Tur - pozycja krótka- termin wygaśnięcia 2017-12-31	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lo- kat	-134	-	-	2017-12-31	-
Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - termin wyko- nania konwersji 2017-12-30	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	2017-12-30	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Hol- ding Limited - preferred return - bez- terminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	2 282	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	140	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lo- kat	-1 920	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - beztermi- nowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	5 053	-	-	-	-
Suma:				41 131	-	-		-

NOTA 6 - Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2016 r.							Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość luty przyszych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszych płatności *			
Opcja CALL na udziały 21 Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	3 727	-	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	12 393	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 544	-	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	352	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	7 975	-	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-	-

Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótko-termin wygaśnięcia 2017-12-31	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lo- kat	-250	-	-	2017-12-31	-
Opcja CALL na udziały Navexpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - termin wykonywania konwersji 2017-12-30	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	2017-12-30	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	1 755	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lo- kat	-2 058	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lo- kat	1 442	-	-	-	-
Suma:				26 880	-	-		-

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

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

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

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

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

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

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI	Wartość na dzień 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	30 000	12 680	13 272
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	30 000 000 PLN; 3,06%	4 373 775 PLN; 0,49% 847 800 PLN; 0,09% 29 292 570 PLN; 3,20%	4 373 775 PLN; 0,49% 847 800 PLN; 0,09% 29 292 570 PLN; 3,20%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	30 000	12 680	13 272
d) warunków oprocentowania	zmienne WIBOR 3M + 3,00% marży	zmienne EUROBIOR 3M + 3,00% marży	zmienne EUROBIOR 3M + 3,00% marży
e) terminu spłaty	2018-07-28	2018-08-12	2018-07-27
f) ustanowionych zabezpieczeń	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:	-	-	-
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki			
transza 7	Auctionata AG		Auctionata AG
transza 6	Auctionata AG		Auctionata AG
transza 5	Auctionata AG		Auctionata AG
transza 4	Auctionata AG		Auctionata AG
transza 3	Auctionata AG		Auctionata AG
transza 2	Auctionata AG		Auctionata AG

b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	17 594		17 594
transza 7	877; 0%		877; 0%
transza 6	3.502; 0%		3.502; 0%
transza 5	2.573; 0%		2.573; 0%
transza 4	2.611; 0%		2.611; 0%
transza 3	1.298; 0%		1.298; 0%
transza 2	6.733; 0%		6.733; 0%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	17 594		17 594
transza 7	877		877
transza 6	3 502		3 502
transza 5	2 573		2 573
transza 4	2 611		2 611
transza 3	1 298		1 298
transza 2	6 733		6 733
d) warunków oprocentowania			
transza 7	stałe - 2%		stałe - 2%
transza 6	stałe - 7%		stałe - 7%
transza 5	stałe - 7%		stałe - 7%
transza 4	stałe - 7%		stałe - 7%
transza 3	stałe - 7%		stałe - 7%
transza 2	stałe - 7%		stałe - 7%
e) terminu spłaty			-
transza 7	2016-12-31		2016-12-31
transza 6	2016-12-31		2016-12-31
transza 5	2016-12-31		2016-12-31
transza 4	2016-12-31		2016-12-31
transza 3	2016-12-31		2016-12-31
transza 2	2017-01-01		2017-01-01
f) ustanowionych zabezpieczeń			-
transza 7	niezabezpieczona		niezabezpieczona
transza 6	niezabezpieczona		niezabezpieczona
transza 5	niezabezpieczona		niezabezpieczona
transza 4	niezabezpieczona		niezabezpieczona
transza 3	niezabezpieczona		niezabezpieczona
transza 2	niezabezpieczona		niezabezpieczona



NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Aktywa	-	980 473	-	990 248
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	10 488	-	2 120
EUR	5	25	22	101
PLN	10 463	10 463	2 019	2 019
2. Należności	-	82 675	-	138 125
EUR	42	177	3 675	16 259
PLN	82 192	82 192	121 693	121 693
USD	83	306	41	173
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	64 131	-	55 950
EUR	15 060	63 652	12 279	54 321
PLN	479	479	-	1 629
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	823 057	-	828 240
CZK	209 819	33 802	38 400	6 287
EUR	55 420	234 231	85 119	376 567
GBP	10 870	52 318	10 870	55 919
PLN	335 595	335 595	304 656	304 565
TRY	43 994	46 348	47 364	56 207
USD	32 584	120 763	6 866	28 695
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	122	-	239
EUR	21	89	31	136

PLN		33	33	103	103
II. Zobowiązania			62 689		34 426
EUR		5 644	23 865	5 659	25 036
PLN		38 824	38 824	9 390	9 390

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.				Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.				Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizo- wane w walucie sprawoz- dania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezreali- zowane w walu- cie spra- wozda- nia w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizo- wane w walucie sprawoz- dania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezreali- zowane w walucie sprawoz- dania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizo- wane w walucie sprawoz- dania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezreali- zowane w walu- cie spra- wozda- nia w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizo- wane w walucie sprawoz- dania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezreali- zowane w walu- cie spra- wozda- nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizo- wane w walucie sprawoz- dania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezreali- zowane w walu- cie spra- wozda- nia w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizo- wane w walucie sprawoz- dania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezreali- zowane w walu- cie spra- wozda- nia w tys.
Akcje	-	-	-	-	10 673	10	1 767	-	3 983	10	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	23 064	-	9 995	-	7 647	-	-	-
Jednostki uczestniczące	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA 10 - Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 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 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	-5 854	9 956	0	-55 670	-	-39 811
2. Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku:	-710	39 146	193 457	-133 533	205 014	-111 236
3. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
4. Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-6 564	49 102	193 457	-189 203	205 014	-151 047

Wyplacone 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. Wyplacone przychody z lokat:	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	
2. Przychody odsetkowe	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	
5. Pozostałe	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	
Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-12-2017 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Wyplacone 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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZECZ TOWARZYSTWO	01-01-2017 - 30-06-2017	01-01-2016 - 31-12-2016	01-01-2016 - 30-06-2016
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-
NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2017 - 30-06-2017	01-01-2016 - 31-12-2016	01-01-2016 - 30-06-2016
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	12 453	23 008	10 886
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	564	563
Suma:	12 453	23 572	11 449
III. Koszty Funduszu 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.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	-	-	-
a). Koszty związane ze zbytym składnikiem lokat	-	-	-

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 nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
 - a) Znajdujące się w portfelu Subfunduszu wierzytelności przeterminowane tj.:
 - w stosunku do GMZ.co Sp. z o.o. (w kwocie: 2 681 tys. zł),Na podstawie zawartych umów zostaną skonwertowane na udziały spółek.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie dotyczy
4. Dokonane korekty błędów podstawowych - w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekty błędów podstawowych.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.
6. Inne informacje.
 - a) Na dzień 30 czerwca 2017 r. na Subfunduszu nie zostały przekroczone limity inwestycyjne.
 - b) Subfundusz jest stroną umowy gwarancji z tytułu zawartej umowy na zakup udziałów Tatilbudur, w kwocie 1 057 258 EUR.
 - c) W dniu 27 czerwca 2016 r. Fundusz otrzymał od Rockaway Travel SE (Rockaway) wezwanie do zapłaty (ang. „notice of claim”) skierowane do MCI. PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty dotyczące sprzedaży przez Subfundusz TechVentures, wydzielonego w ramach MCI PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, udziałów Invia.cz. Wezwanie do zapłaty opiewa na kwotę 8 528 tys.euro.
Na dzień 31 grudnia 2016 r. Subfundusz Inwestycyjny Zamknięty w efekcie tego zdarzenia, utworzył rezerwę w wysokości 11.697 tys. Zł, która na dzień 30 czerwca 2017 r. pozostaje w niezmienionej wartości, w związku z brakiem rozstrzygnięcia zaistniałej sprawy.
 - d) Na dzień sporządzenia półrocznego 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. uwzględniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

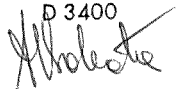
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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.TechVentures 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 Wojteżuk
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 493

