

Warszawa, 19 marca 2018 r.

LIST PREZESA ZARZĄDU MCI CAPITAL TFI S.A.

Szanowni Państwo,

Przekazuję Państwu połączone roczne sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0. („Fundusz”) za rok 2017.

Sprawozdanie finansowe zawiera szczegółowe informacje na temat zasad polityki inwestycyjnej, struktury portfela inwestycyjnego oraz struktury kosztów.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym liczona od ostatniej wyceny z dnia 31 grudnia 2017 r. do ostatniej wyceny z dnia 31 grudnia 2016 r. wyniosła od 6% do 7% (w zależności od serii) dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz od 11% do 14% (w zależności od serii) dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Nominalnie oznacza to wynik na poziomie 55 mln zł wygenerowany przez subfundusz MCI.TechVentures 1.0 oraz 102 mln zł wygenerowany przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.

Do wyników w tym roku najsilniej kontrybuowały: Dotpay/eCard, lifebrain, ABC Data oraz Index w przypadku subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 (łącznie wzrost o 121 mln zł) oraz NaviExpert, iZettle i Answear w przypadku subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 (łącznie wzrost o 101 mln zł). Wzrosty wartości spółek portfelowych zostały częściowo skompensowane przez koszty okresu, które wyniosły odpowiednio 22 mln zł (MCI.EuroVentures 1.0) oraz 30 mln zł (MCI.TechVentures 1.0).

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec 2017 r. kształtowała się na poziomie 1 706 mln zł, tj. 864 mln zł w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 oraz 842 mln zł w subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0, co oznacza odpowiednio spadek o 13 % i wzrost o 7% w stosunku do końca zeszłego roku.

W minionym roku Fundusz skupiał się na lokowaniu aktywów na rynku zarówno krajowym, jak i zagranicznym. Zgodnie z ustaloną strategią inwestycyjną, w obszarze inwestycyjnych zainteresowań Funduszu pozostawały podmioty działające w perspektywicznych branżach takich jak usługi internetowe i telekomunikacyjne, usługi i technologie mobilne, usługi e-commerce, technologie bezprzewodowe, software, FinTech, Internet of Things.

Do najważniejszych inwestycji przeprowadzonych w 2017 r. należy zaliczyć przede wszystkim inwestycję w węgierską spółkę Netrisk (79 mln zł zainwestowanych środków) – internetową platformę sprzedaży ubezpieczeń będącą liderem rynku węgierskiego, a także zwiększenie zaangażowania w spółkę ATM – lidera rynku centrów danych (dodatkowe zaangażowanie na poziomie 47 ml zł). Obie inwestycje należą do MCI.EuroVentures 1.0. Dodatkowo subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 udzielił w 2017 r. finansowania w postaci pożyczki spółce lifebrain (kwota finansowania 25 mln zł).

Rok 2017 to także częściowe wyjścia z inwestycji w spółki: NaviExpert (39 mln zł; rekapitalizacja inwestycji należącej do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0) – producenta zaawansowanej aplikacji nawigacyjnej oraz Index (37 mln zł; inwestycja subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0) – lidera dystrybucji sprzętu IT na rynku tureckim, a także udany proces połączenia spółek Dotpay i eCard proponujących rozwiązania płatnicze do obsługi transakcji elektronicznych, głównie w obszarze e-commerce.

Przychody Funduszu w 2017 r. zostały zasilone także przez dywidendy wypłacane z wiodących inwestycji, tj. Index (8 mln zł) oraz ABC Data (6 mln zł). Należy ponadto zwrócić uwagę na znaczną korelację pomiędzy sytuacją na rynkach finansowych a wynikami finansowymi subfunduszy z uwagi na fakt, iż w portfelach subfunduszy znajdują się, pośrednio przez spółki portfelowe, papiery wartościowe spółek publicznych, wycenianych według ceny giełdowej.

Podkreślenia wymaga fakt, że w najbliższym okresie MCI Capital TFI S.A. zamierza kontynuować obecną strategię inwestycyjną subfunduszy w niezmiennym istotnie zakresie (tj. finansowanie na etapie ekspansji, buy-out i leverage buy-out dla subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 oraz finansowanie na etapie wzrostu i ekspansji w celu budowy regionalnych, europejskich i globalnych liderów w przypadku subfunduszu MCI.TechVentures 1.0), przy założeniu pojawienia się atrakcyjnych perspektyw inwestycyjnych. Finansowanie nowych inwestycji będzie pozyskiwane dzięki wyjściom z inwestycji, nad którymi intensywnie pracujemy oraz dzięki aktywności fundraisingowej rozwijanej na poziomie subfunduszy w Polsce oraz za granicą.

Dziękując Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie MCI Capital TFI S.A., zapraszam do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Z poważaniem,

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Warszawa, 19 marca 2018 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać Państwu roczne sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures FIZ, zarządzanego przez MCI Capital TFI SA, za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., obejmujące dane finansowe dwóch subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.0 i MCI.EuroVentures 1.0.

W niniejszym sprawozdaniu zawarte zostały szczegółowe informacje o strukturze portfela inwestycyjnego i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 1 706 572 tys. zł, tj. odpowiednio: 864 301 tys. zł w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 i 842 271 tys. zł w subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym wyniosła:

- dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0: dla serii A, B, C, D, E, J, M, O, P, R, S 7%; dla serii Z, I, L, T, Y, B1, C1, D1, F1, G1, H1, I1, J1, K1, L1, M1, N1, O1, P1, R1, S1, T1, U, U1, W, W1, Y1, Z1, A2, B2, C2, D2, E2 6%
- dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0: dla serii A 14%; B-P 13%; R oraz T - H1 12%; S oraz J1 11%.

W portfelu lokat Funduszu znajdują się inwestycje w spółki z branży nowych technologii i Internetu dokonane w Polsce, Europie Środkowo-Wschodniej, Niemczech, Rosji oraz Turcji.

Zamierzeniem strategicznym Towarzystwa jest wzmacnianie pozycji na rynku PE/VC na terenie Europy Środkowo-Wschodniej poprzez kontynuację strategii inwestycyjnej.

Zamierzamy aktywnie poszukiwać inwestycji w bardzo wzrostowym sektorze Internetu i nowych technologii w Europie Centralnej i Wschodniej a także w krajach DACH, CIS oraz Turcji. Wykorzystując doświadczenia naszych zarządzających zamierzamy inwestować w spółki, które dzięki naszemu zaangażowaniu mogą stać się liderami w swoich segmentach w naszym regionie, by następnie sprzedać je z zyskiem globalnym liderom i inwestorom strategicznym.

W przypadku pojawiających się pytań i wątpliwości jesteśmy zawsze gotowi udzielić Państwu niezbędnych wyjaśnień. Przekazując niniejsze roczne sprawozdania finansowe chcielibyśmy jednocześnie podziękować Państwu za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli.

Z poważaniem,

Tomasz Czechowicz	Wojciech Marcińczyk	Tomasz Danis	Ewa Ogryczak	Krzysztof Konopiński	Maciej Kowalski
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Wybrane dane finansowe funduszu MCI. PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 oraz na dzień 31.12.2017 wraz z danymi za okres porównawczy

Opis	31-12-2017 r.	31-12-2016 r.	31-12-2017 r.	31-12-2016 r.
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. euro)	(tys. euro)
Aktywa	2 001 227	2 003 097	479 807	452 780
Zobowiązania	294 655	223 042	70 645	50 416
Aktywa netto (I-II)	1 706 572	1 780 055	409 162	402 363

Opis	2017	2016	2017	2016
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. euro)	(tys. euro)
Przychody z lokat	53 543	5 872	12 614	1 342
Koszty Subfunduszu	51 752	62 737	12 192	14 338
Przychody z lokat netto (I-IV)	1 791	-56 865	422	-12 996
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	155 629	-24 331	36 664	-5 560
Wynik z operacji	157 420	-81 196	37 086	-18 556

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego i zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2017 roku – 4,1709, a na dzień 31 grudnia 2016 roku – 4,4240;

- poszczególne pozycje rachunku wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757.

**ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

Zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018r., poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

- A. Wprowadzenie do rocznego połączonego sprawozdania finansowego.**
- B. Połączone zestawienie lokat o łącznej wartości 1 689 775 tys. zł. według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.**
- C. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 1 706 572 tys. zł.**
- D. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 157 420 tys. zł.**
- E. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Połączony rachunek przepływów pieniężnych.**

W imieniu Funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentowane przez:

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis
Członek Zarządu

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu

Maciej Kowalski
Członek Zarządu

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

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

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

Warszawa, dn. 19 marca 2018 r.

A. Wprowadzenie do rocznego połączonego sprawozdania finansowego MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjny Zamkniętego

1. Nazwa Funduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej jako „Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych z wydzielonymi subfunduszami: MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0, dalej jako „Subfundusze”. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 347.

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

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

Podstawa prawna działania

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

Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach wyżej wymienionej ustawy i Statucie nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dalej jako „Towarzystwo”.

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 347 w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.

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

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz postępuje się numerami identyfikacyjnymi:

REGON 020731024
NIP 1010002745

Statut Funduszu

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

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

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. miała miejsce w dniu 18 grudnia 2017 r. dotyczyła warunków czterdziestej pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R1 związanych z tym Subfunduszem. Emisja doszła do skutku.

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

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

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Fundusz jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, Pl. Europejski 1, 00-844 Warszawa (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000000263112).

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo od października 2015 r. zleciło spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Pl. Europejski 1, wcześniej

funkcję tę pełniła spółka MCI Asset Management Sp. z o.o.

3. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy

Celem Funduszu, a tym samym celem Subfunduszy, jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz i Subfundusze dążą do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach niepublicznych.

4. Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, kryteria doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne

W ramach każdego z Subfunduszy prowadzona jest odmienna polityka inwestycyjna.

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

5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

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

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

W ramach ponownej analizy umów inwestycyjnych związanych z transakcją nabycia akcji Spółki zidentyfikowano potrzebę wydzielenia i odrębnego ujęcia przejętego długu, stanowiącego z punktu widzenia przepisów o rachunkowości obowiązujących dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. odrębny instrument finansowy. Powyższa zmiana spowodowała zwiększenie na dzień 31 grudnia 2016 r. wartości

aktywów dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. (składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku) i zobowiązań (pozostałe zobowiązania) o kwotę 17 061 tys. zł i nie wpływa na wartość aktywów netto Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.. Wartość przejętych zobowiązań wobec poszczególnych wierzycieli nie przekracza 1% wartości aktywów dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

7. Kontynuacja działalności Funduszu

Roczne połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania rocznego połączonego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.

8. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Roczne połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez KPMG Audyt Spółka

z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A, 00-189 Warszawa. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

9. Dane identyfikujące podmiot odpowiedzialny za sporządzenie rocznego połączonego sprawozdania finansowego oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych

Za sporządzenie rocznego połączonego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiedzialna jest PKO BP Finat Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Grójeckiej 5, 02-019 Warszawa.

10. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wyemitował Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, C, D, J, K, L, M, N, O, P, R, S,

T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, J1, M1 O1, P1, R1 oraz S1. Emisje E, F, G, H, I, I1 K1, L1, Ł1, N1, W1 nie zostały objęte.

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

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

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

R*		2016-06-30	-3 000	239,77	-719 309,55
R*		2016-09-30	-2 800	218,64	-612 192,42
R*		2017-03-31	-6 200	215,20	-1 334 230,08
R*		2017-06-30	-4 000	225,24	-900 952,20
R*		2017-09-30	-8 200	233,09	-1 911 300,69
S*	2015-08-19		68 600	234,86	16 111 227,93
S*		2016-03-31	-3 000	249,84	-749 508,15
S*		2016-06-30	-4 200	237,18	-996 150,75
S*		2016-09-30	-18 000	216,27	-3 892 864,50
S*		2017-03-31	-21 800	212,65	-4 635 844,12
S*		2017-06-30	-800	222,03	-177 620,68
S*		2017-09-30	-4 600	229,81	-1 057 110,82
T*	2015-09-30		20 400	226,45	4 619 594,16
T*		2016-06-30	-800	228,12	-182 493,28
T*		2016-09-30	-800	208,03	-166 420,00
T*		2017-03-31	-3 400	204,76	-696 179,41
T*		2017-09-30	-800	221,80	-177 439,92
U*	2015-10-30		3 200	228,21	730 257,76
W*	2015-11-25		6 000	229,81	1 378 833,30
W*		2016-03-31	-800	244,07	-195 252,56
W*		2016-09-30	-800	213,40	-170 723,40
W*		2017-06-30	-1 000	219,86	-219 858,50
Y*	2015-12-15		3 200	237,75	760 794,56
Y*		2017-06-30	-400	223,82	-89 526,06
Z*	2016-02-02		12 000	231,86	2 782 316,40
Z*		2017-09-30	-1 600	228,52	-365 626,56
A1*	2016-02-26		800	233,75	187 002,64
B1*	2016-03-30		40 400	237,06	9 577 379,54
B1*		2016-09-30	-9 200	211,98	-1 950 216,46
B1*		2017-03-31	-9 200	208,50	-1 918 243,24
B1*		2017-09-30	-2 200	225,73	-496 607,21
C1*	2016-04-28		12 200	249,84	3 047 999,81
C1*		2017-06-30	-800	223,40	-178 720,76
D1*	2016-05-30		17 800	251,36	4 474 188,42
D1*		2017-06-30	-2 800	226,75	-634 899,72
E1*	2016-06-29		44 800	247,29	11 078 446,40
E1*		2017-06-30	-5 000	225,62	-1 128 097,00
F1*	2016-08-01		4 800	241,20	1 157 747,04
F1*		2017-09-30	-800	247,43	-197 941,56
G1*	2016-09-01		800	239,54	191 628,20

H1*	2016-09-30		1 000	239,54	239 535,25
J1*	2016-11-28		3 200	238,08	761 853,92
M1*	2017-08-04		800	253,29	202 631,92
O1*	2017-10-23		11 800	253,63	2 992 852,88
P1*	2017-11-30		2 000	261,45	522 896,20
R1	2017-12-29		767	260,62	199 895,54
S1	2018-01-29		1 630	271,43	442 430,90
Kapitał wpłacony			3 684 734		479 617 818,61
Kapitał wypłacony			134 470		78 560 094,94
RAZEM			3 550 264		401 057 723,67

* W dniu 1 grudnia 2017 r. Uchwałą Zarządu MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 1 grudnia 2017 r. dokonano podziału certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. w ten sposób, że 200 (słownie: dwieście) certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. po podziale odpowiada 1 (słownie: jednemu) certyfikatu inwestycyjnemu Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. przed podziałem. Z uwagi na powyższe ilość certyfikatów inwestycyjnych uległa zwiększeniu, natomiast wartość certyfikatów inwestycyjnych pozostała bez zmian.

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, I1, J1, K1, L1, M1, N1, O1, P1, R1, S1, T1, U1, W1, Y1, Z1, A2, B2, C2, D2, E2, F2, H2, I2, J2, Ł2, M2. Certyfikaty serii F, G, G2, K2, L2 nie zostały objęte.

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

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

Numer serii	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A	17.12.2007		760 826	100	76 082 600,00
B	11.04.2008		35 328	48,12	1 699 983,36
C	02.07.2008		508 856	48,12	24 486 150,72
C		31.03.2017	-122 782	210,71	-25 871 395,22
D	02.10.2008		210 027	48,41	10 167 407,07
E	14.01.2009		152 299	46,12	7 024 029,88
E		30.06.2013	-4 962	148,46	-736 658,52
E		31.03.2017	-89 983	208,76	-18 784 851,08
H	16.12.2009		28 048	57,05	1 600 138,40
H		30.10.2015	-2 988	196,68	-587 679,84
H		31.03.2017	-25 060	194,96	-4 885 697,60
I	15.06.2010		20 199	74,27	1 500 179,73
I		30.09.2013	-2 693	146,25	-393 851,25

I		31.03.2017	-12 119	194,96	-2 362 720,24
J	21.12.2010		12 136	94,75	1 149 886,00
J		16.12.2015	-526	213,33	-112 211,58
J		31.03.2017	-5 278	211,4	-1 115 769,20
K	04.04.2011		12 791	95	1 215 145,00
K		30.04.2015	-1 000	162,52	-162 520,00
K		31.07.2015	-2 000	174,31	-348 620,00
K		31.03.2017	-3 158	176,09	-556 092,22
K		08.05.2017	-2 211	174,91	-386 726,01
L	29.09.2011		9 531	116,58	1 111 123,98
L		31.12.2014	-890	172,87	-153 854,30
L		31.03.2017	-1 311	197,09	-258 384,99
M	29.09.2011		23 488	116,58	2 738 231,04
M		26.05.2014	-1 887	156,53	-295 372,11
M		30.06.2015	-3 207	197,94	-634 793,58
M		29.04.2016	-1 000	206,71	-206 710,00
M		31.03.2017	-2 145	200,53	-430 136,85
M		08.05.2017	-4 354	199,24	-867 490,96
N	21.03.2012		56 007	121,67	6 814 371,69
N		31.12.2013	-1 353	165,46	-223 867,38
N		26.05.2014	-805	171,14	-137 767,70
N		30.06.2015	-1 365	216,31	-295 263,15
N		31.07.2015	-1 361	216,02	-294 003,22
N		30.10.2015	-1 500	220,17	-330 255,00
N		25.11.2015	-1 612	221,3	-356 735,60
N		16.12.2015	-1 644	220,94	-363 225,36
N		31.12.2015	-4 110	220,21	-905 063,10
N		01.08.2016	-178	230,36	-41 004,08
N		31.03.2016	-3 380	220,16	-744 140,80
N		31.12.2016	-3 850	217,01	-835 488,50
N		31.03.2017	-7 631	218,07	-1 664 092,17
N		08.05.2017	-9 041	216,61	-1 958 371,01
N		09.02.2017	-1 450	212,72	-308 444,00
O	28.06.2012		82 500	138,17	11 399 025,00
O		31.10.2013	-1 303	160,21	-208 753,63
O		30.04.2014	-15 707	172,91	-2 715 897,37
O		31.10.2014	-3 620	188,33	-681 754,60
O		31.03.2015	-2 798	201,74	-564 468,52
O		30.10.2015	-9 051	220,8	-1 998 460,80
O		29.04.2016	-6 071	226,33	-1 374 049,43
P	11.07.2012		85 711	151,08	12 949 217,88
R	29.09.2012		45 304	152,8	6 922 451,20

R		31.10.2013	-430	167,58	-72 059,40
R		31.10.2014	-8 268	195,92	-1 619 866,56
R		30.04.2015	-1 000	209,77	-209 770,00
R		30.10.2015	-9 072	229,59	-2 082 840,48
R		31.10.2016	-1 618	240,22	-388 675,96
R		31.10.2016	-20	240,22	-4 804,40
S	28.12.2012		31 452	154,51	4 859 648,52
S		30.10.2015	-3 220	229,69	-739 601,80
S		29.04.2016	-1 260	235,48	-296 704,80
S		31.10.2016	-445	240,36	-106 960,20
T	09.04.2013		44 981	160,06	7 199 658,86
T		31.03.2014	-1 060	179,52	-190 291,20
T		30.06.2014	-1 249	193,84	-242 106,16
T		30.04.2015	-1 200	206,97	-248 364,00
T		30.06.2015	-3 600	220,93	-795 348,00
T		30.09.2015	-5 390	222,7	-1 200 353,00
T		31.03.2016	-2 499	224,83	-561 850,17
T		30.09.2016	-1 050	233,43	-245 101,50
T		31.03.2017	-3 540	222,77	-788 605,80
U	07.05.2013		43 851	162,19	7 112 193,69
U		30.09.2014	-3 417	192,15	-656 576,55
U		30.09.2015	-2 484	224,33	-557 235,72
U		31.03.2016	-1 826	226,53	-413 643,78
U		30.09.2016	-6 736	235,21	-1 584 374,56
W	27.06.2013		37 600	161,15	6 059 240,00
W		30.06.2014	-2 732	189,42	-517 495,44
W		31.03.2015	-1 241	206,39	-256 129,99
W		30.06.2015	-7 966	220,3	-1 754 909,80
W		30.09.2015	-2 541	221,94	-563 949,54
W		31.03.2016	-3 080	224,1	-690 228,00
W		30.06.2016	-4 873	234,75	-1 143 936,75
W		30.09.2016	-621	232,43	-144 339,03
W		31.03.2017	-2 572	221,8	-570 469,60
Y	27.09.2013		76 531	164,05	12 554 910,55
Y		30.06.2014	-4 238	189,78	-804 287,64
Y		31.03.2015	-4 237	204,15	-864 983,55
Y		30.06.2015	-2 990	217,9	-651 521,00
Y		30.09.2015	-1 830	219,69	-402 032,70
Y		31.03.2016	-1 243	221,87	-275 784,41
Y		30.09.2016	-10 112	230,39	-2 329 703,68
Y		31.03.2017	-5 355	219,77	-1 176 868,35
Z	18.12.2013		49 932	168,04	8 390 573,28

Z		30.06.2015	-1 190	224,33	-266 952,70
Z		31.03.2016	-31 317	228,44	-7 154 055,48
Z		30.06.2016	-2 358	238,35	-562 029,30
Z		30.09.2016	-2 156	236,09	-509 010,04
Z		31.03.2017	-2 151	225,22	-484 448,22
A1	03.01.2014		1 022 680	166,23	170 000 096,40
A1		11.12.2017	-1 022 680	173,27	-177 199 763,60
B1	27.03.2014		40 008	173,22	6 930 185,76
B1		30.06.2014	-1 154	191,98	-221 544,92
B1		30.03.2015	-2 154	209,21	-450 638,34
B1		30.06.2015	-1 000	223,3	-223 300,00
B1		30.09.2015	-9 599	225,15	-2 161 214,85
B1		31.03.2016	-5 238	227,17	-1 189 916,46
B1		30.09.2016	-1 473	235,76	-347 274,48
B1		31.03.2017	-2 638	224,97	-593 470,86
C1	30.04.2014		6 502	180	1 170 360,00
C1		30.09.2014	-3 333	195,01	-649 968,33
C1		31.03.2017	-564	227,39	-128 247,96
D1	27.06.2014		71 339	179,25	12 787 515,75
D1		31.03.2015	-1 100	212,13	-233 343,00
D1		30.06.2015	-7 531	226,44	-1 705 319,64
D1		30.09.2015	-2 784	228,25	-635 448,00
D1		31.03.2016	-8 550	230,51	-1 970 860,50
D1		30.06.2016	-3 276	241,46	-791 022,96
D1		30.09.2016	-8 891	239,23	-2 126 993,93
D1		31.03.2017	-6 960	228,18	-1 588 132,80
E1	28.07.2014		7 687	195,13	1 499 964,31
E1		31.03.2016	-7 687	233,52	-1 795 068,24
F1	26.09.2014		223 055	196,44	43 816 924,20
F1		30.06.2015	-9 405	230,53	-2 168 134,65
F1		30.09.2015	-36 254	232,42	-8 426 154,68
F1		31.03.2016	-28 244	234,62	-6 626 607,28
F1		30.06.2016	-8 636	245,76	-2 122 383,36
F1		30.09.2016	-16 575	243,49	-4 035 846,75
F1		31.03.2017	-24 696	232,3	-5 736 880,80
G1	29.10.2014		166 922	198,93	33 205 793,46
G1		30.06.2015	-10 555	229,05	-2 417 622,75
G1		30.09.2015	-19 913	230,92	-4 598 309,96
G1		31.03.2016	-19 173	233,13	-4 469 801,49
G1		30.06.2016	-6 361	244,22	-1 553 483,42
G1		30.09.2016	-5 851	241,97	-1 415 766,47
G1		31.03.2017	-11 245	230,9	-2 596 470,50

H1	17.12.2014		118 764	200,17	23 772 989,88
H1		31.03.2015	-831	217,02	-180 343,62
H1		30.06.2015	-8 379	231,66	-1 941 079,14
H1		30.09.2015	-15 350	233,54	-3 584 839,00
H1		31.03.2016	-7 363	235,78	-1 736 048,14
H1		30.06.2016	-9 841	247,03	-2 431 022,23
H1		30.09.2016	-1 970	244,71	-482 078,70
H1		31.03.2017	-16 222	233,53	-3 788 323,66
I1	31.03.2015		108 957	202,16	22 026 747,12
I1		30.06.2015	-78	233,11	-18 182,58
I1		30.09.2015	-3 622	235,05	-851 351,10
I1		31.03.2016	-5 203	237,38	-1 235 088,14
I1		30.06.2016	-2 539	248,73	-631 525,47
I1		30.09.2016	-10 558	246,46	-2 602 124,68
I1		31.03.2017	-16 672	235,15	-3 920 420,80
J1	26.06.2015		164 696	233,82	38 509 218,72
J1		31.03.2016	-6 260	237,52	-1 486 875,20
J1		30.06.2016	-1 487	248,89	-370 099,43
J1		30.09.2016	-6 442	246,63	-1 588 790,46
J1		31.03.2017	-16 462	235,35	-3 874 331,70
K1	29.07.2015		94 329	233,23	22 000 352,67
K1		31.03.2016	-643	239,31	-153 876,33
K1		30.06.2016	-13 007	250,78	-3 261 895,46
K1		30.09.2016	-9 240	248,4	-2 295 216,00
K1		31.03.2017	-7 483	237	-1 773 471,00
L1	14.09.2015		41 524	234,23	9 726 166,52
L1		31.03.2016	-854	238,99	-204 097,46
L1		30.09.2016	-2 464	248,17	-611 490,88
L1		31.03.2017	-6 408	236,82	-1 517 542,56
M1	30.09.2015		18 147	233,6	4 239 139,20
M1		31.03.2016	-2 098	238,62	-500 624,76
M1		30.09.2016	-850	247,72	-210 562,00
M1		31.03.2017	-1 617	236,38	-382 226,46
N1	30.10.2015		107 595	236,94	25 493 559,30
N1		31.03.2016	-1 525	238,99	-364 459,75
N1		30.06.2016	-1 619	250,44	-405 462,36
N1		30.09.2016	-11 819	248,16	-2 933 003,04
N1		31.03.2017	-4 980	236,77	-1 179 114,60
O1	25.11.2015		102 689	239,21	24 564 235,69
O1		30.06.2016	-3 914	250,46	-980 300,44
O1		30.09.2016	-4 849	248,16	-1 203 327,84
O1		31.03.2017	-5 673	236,81	-1 343 423,13

P1	15.12.2015		94 435	240,45	22 706 895,75
P1		30.06.2016	-2 093	249,55	-522 308,15
P1		30.09.2016	-1 482	247,27	-366 454,14
P1		31.03.2017	-5 166	235,98	-1 219 072,68
R1	01.02.2016		36 113	239,3	8 641 840,90
R1		30.09.2016	-4 544	244,88	-1 112 734,72
R1		31.03.2017	-2 379	233,62	-555 781,98
S1	26.02.2016		82 015	244,96	20 090 394,40
S1		30.09.2016	-317	250,25	-79 329,25
S1		31.03.2017	-18 357	238,83	-4 384 202,31
T1	30.03.2016		172 485	244,33	42 143 260,05
T1		30.06.2016	-249	252,52	-62 877,48
T1		30.09.2016	-57	250,23	-14 263,11
T1		31.03.2017	-10 677	238,82	-2 549 881,14
U1	28.04.2016		35 767	242,72	8 681 366,24
U1		30.09.2016	-100	247,18	-24 718,00
U1		31.03.2017	-3 752	235,91	-885 134,32
W1	30.05.2016		74 261	247,73	18 396 677,53
W1		30.09.2016	-4 037	250,75	-1 012 277,75
W1		31.03.2017	-5 085	239,28	-1 216 738,80
Y1	29.06.2016		38 321	250,61	9 603 625,81
Y1		31.03.2017	-4 381	238,83	-1 046 314,23
Z1	01.08.2016		90 671	253,04	22 943 389,84
Z1		31.03.2017	-2 349	239,2	-561 880,80
A2	01.09.2016		49 199	252,71	12 433 079,29
A2		31.03.2017	-1 722	238,77	-411 161,94
B2	30.09.2016		29 588	253,25	7 493 161,00
C2	28.10.2016		9 456	253,25	2 394 732,00
D2	28.11.2016		2 947	254,52	750 070,44
E2	29.12.2016		6 372	257,04	1 637 858,88
F2	21.03.2017		700	251,01	175 707,00
H2	30.06.2017		2 219	255,64	567 265,16
I2	04.08.2017		842	261,30	220 014,60
J2	19.09.2017		747	261,30	195 191,10
Ł2	20.12.2017		191 357	257,09	49 195 971,13
M2	20.12.2017		191 357	257,09	49 195 971,13
Kapitał wpłacony			5 731 144		930 245 887,08
Kapitał wypłacony			-2 090 160		-415 527 650,13
Suma:			3 640 984		514 718 236,95

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

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

W dniu 11 grudnia 2017 r. nastąpił całkowity wykup Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1, wartość wykupu certyfikatów została pomniejszona o kwotę, której uczestnik nie uiścił przy ich nabyciu.

11. Zasady prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie wartości w rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów, która jest podawana w sztukach.

B. Połączone zestawienie lokat

Sporządzone dla MCI PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na dzień 31 grudnia 2017 roku (wyrażone w tys. zł)

Składniki lokat	Wartość na dzień 31-12-2017 r.			Wartość na dzień 31-12-2016 r. - dane przekształcone**		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
	1 465 263	1 689 775	84,45	1 630 807	1 764 917	88,11
Akcje	803 188	631 958	31,58	884 398	772 157	38,55
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*)	0	33 578	1,68	0	27 904	1,39
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	536 654	925 908	46,27	499 359	740 633	36,97
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	17 714	18 202	0,91	78 670	79 466	3,97
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	61 707	33 971	1,70	91 670	67 018	3,35
Weksle	25 000	25 157	1,26	76 710	77 739	3,88
Depozyty	21 000	21 001	1,05	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00

Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

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

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

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

C. Połączony bilans

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

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

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

D. Połączony rachunek wyniku z operacji

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

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

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

E. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

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

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2016 r. dane przekształcone*
1.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartości aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 780 055	1 763 697
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	157 420	-81 196
	a) przychody z lokat netto	1 791	-56 865
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	42 063	237 268
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	113 566	-261 599
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	157 420	-81 196
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
	c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-230 903	97 554
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	103 468	188 708
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-334 371	-91 154
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-73 483	16 358
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 706 572	1 780 055
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 753 360	1 865 796

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

F. Połączony rachunek przepływów pieniężnych

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

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

2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	314 561	26 386
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	63	26 075
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7.	Odsetki	4 303	3 225
8.	Pozostałe	2 425	7 531
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-234	-294
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-22 863	39 602
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	96 796	57 194
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	73 933	96 796

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

Sprawozdanie z działalności funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku

Podstawowe informacje o funduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej jako „fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych z wydzielonymi subfunduszami: MCI.TechVentures 1.0 oraz MCI.EuroVentures 1.0. dalej jako „subfundusze”. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 347. Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 stycznia 2008 roku. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 roku.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej ”Ustawą o funduszach inwestycyjnych”, fundusz jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Fundusz inwestycyjny zamknięty prowadzi działalność jako fundusz składający się z subfunduszy różniących się polityką inwestycyjną. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Z wpłat do funduszu, dokonanych w ramach zapisów na certyfikaty inwestycyjne, towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzy portfele inwestycyjne poszczególnych subfunduszy.

Ograniczenia inwestycyjne, zasady dotyczące polityki w zakresie zaciągania kredytów i pożyczek, udzielania pożyczek papierów wartościowych określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych dla danego rodzaju funduszu stosuje się osobno w odniesieniu do wartości aktywów każdego subfunduszu. Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze.

Opis działalności funduszu w podziale na subfundusze

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. jest subfunduszem typu private equity/buy-out, którego aktywa lokowane są w spółki średniej wielkości z preferencją dla branż media, travel, telecom, e-commerce, transport and logistics, B2B services, software. Aktywa subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. lokowane są w spółki z Polski, regionu Europy Środkowo-Wschodniej oraz Turcji, posiadające ugruntowaną pozycję rynkową, o wartości EBITDA na poziomie 2-25 mln euro, będące wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności. Inwestycje te charakteryzują się większą stabilnością stopy zwrotu i obarczone są mniejszym ryzykiem inwestycyjnym w stosunku do inwestycji typu venture capital. Zakładany przedział wartości inwestycji to 25-50 mln euro.

Strategia inwestycyjna subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. zakłada finansowanie na etapie ekspansji, buy-out i leveraged buy-out. Przeprowadzane inwestycje mogą mieć charakter wykupów lub wykupów menadżerskich, wykupów lewarowanych, transakcji Pre-IPO oraz PIPE (private investment in public equity z wycofaniem spółki z notowań giełdowych).

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. jest subfunduszem typu private equity, który koncentruje się na inwestycjach w spółki z sektora usług telekomunikacyjnych, internetowych, usług i technologii mobilnych, technologii bezprzewodowych oraz branż takich jak: media cyfrowe, e-commerce, software, Fintech, Internet of Things. Aktywa subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. lokowane są w spółki będące w fazie wzrostu, nienotowane na rynku regulowanym, cechujące się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu przy jednoczesnym niższym stopniu ryzyka niż dla działalności early stage (wczesny etap działalności). Podstawowy przedział przewidywanej wartości inwestycji to 5-20 mln euro. Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. inwestuje głównie w Europie Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce, Europie Zachodniej, Skandynawii, Izraelu, Turcji i Rosji. Strategia inwestycyjna subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. zakłada finansowanie na etapie wzrostu i ekspansji przedsiębiorstw w celu budowy regionalnych, europejskich i globalnych liderów.

Cel inwestycyjny w podziale na subfundusze

Cel inwestycyjny MCI.TechVentures 1.0

Celem inwestycyjnym MCI.TechVentures 1.0 jest wzrost wartości aktywów MCI.TechVentures 1.0 w wyniku wzrostu wartości lokat. MCI.TechVentures 1.0 będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach niepublicznych. MCI.TechVentures 1.0 nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Cel inwestycyjny MCI.EuroVentures 1.0

Celem inwestycyjnym MCI.EuroVentures 1.0 jest wzrost wartości aktywów MCI.EuroVentures 1.0 w wyniku wzrostu wartości lokat. MCI.EuroVentures 1.0 będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach niepublicznych. MCI.EuroVentures 1.0 nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Polityka inwestycyjna

Polityka inwestycyjna MCI.TechVentures 1.0

Zgodnie ze Statutem, MCI.TechVentures 1.0 może lokować swoje aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 5) waluty,
- 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 7) depozyty,
- 8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

MCI.TechVentures będzie lokował nie mniej niż 80% wartości aktywów MCI.TechVentures 1.0 w aktywa inne niż:

- 1) będące przedmiotem publicznej oferty chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez MCI.TechVentures 1.0;
- 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez MCI.TechVentures 1.0;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego MCI.TechVentures 1.0.

Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w pkt 1)-3), będą:

- 1) analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;
- 2) analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;
- 3) analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;
- 4) Fundusz będzie poszukiwał inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.

Głównym kryterium doboru lokat innych niż w wskazane w pkt 1)-3) powyżej, będzie ich płynność, z uwzględnieniem ustępów poniższych.

Fundusz, 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.

Fundusz, 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.

Głównym kryterium doboru lokat w waluty, będzie analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny będą indeksowane do waluty obcej. Fundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.

Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników funduszu.

Polityka inwestycyjna MCI.EuroVentures 1.0:

Zgodnie ze Statutem, MCI.EuroVentures 1.0 może lokować aktywa MCI.EuroVentures 1.0 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,
- 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.

MCI.EuroVentures 1.0 będzie lokował nie mniej niż 80% wartości aktywów MCI.EuroVentures 1.0 w aktywa inne niż:

- 1) będące przedmiotem publicznej oferty chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez MCI.EuroVentures 1.0;
- 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez MCI.EuroVentures 1.0;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego MCI.EuroVentures 1.0.

Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w pkt 1)-3), będą:

- 1) analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;
- 2) analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;

3) analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;

4) Subfundusz będzie poszukiwał inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat. Głównym kryterium doboru lokat innych niż wskazane w pkt 1)-3) powyżej, będzie ich płynność, z uwzględnieniem poniższych kryteriów.

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.

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.

Głównym kryterium doboru lokat w waluty, będzie analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny będą indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.

Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników funduszu.

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 2017 roku Fundusz przeprowadził emisje certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 103 mln zł (w tym 4 mln zł subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 oraz 99 mln zł subfundusz MCI.TechVentures 1.0) oraz zrealizował wykupy na łączną kwotę 334 mln zł (w tym 53 mln zł subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 oraz 281 mln zł subfundusz MCI.TechVentures 1.0).

W 2017 roku miały miejsce wyjścia lub częściowe wyjścia następujących aktywów:

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Dotpay/eCard	fintech	rekapitalizacja	55
NaviExpert	SaaS/insurtech	rekapitalizacja	39
Index	IT distribution	częściowe wyjście	37
WP.pl	media	rozliczenie transakcji z 2016	31
Digital Avenue	digital media	sprzedaż akcji	1
Cloud Planet	obsługa finansowa	sprzedaż	1
Śpiący Rycerz	nieruchomości	sprzedaż	4
Suma			168

Fundusz w 2017 roku pozyskał następujące dywidendy z wiodących inwestycji:

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Indeks	IT distribution	dywidenda	8
ABC Data	IT distribution	dywidenda	6
Suma			14

Do najważniejszych inwestycji przeprowadzonych w 2017 r. należały:

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Netrisk	fintech/insurtech	nowa inwestycja	79
Lifebrain	med-tech	pożyczka	25
ATM	database	mezzanine i nowe akcje	47
Wearco/Answer	e-commerce	podwyższenie kapitału	6
Windeln.de	e-commerce	dokupienie akcji	5
Pigu	e-commerce	pożyczka	3
Morele	e-commerce	pożyczka	3
Frisco	e-commerce	podwyższenie kapitału	3
Azimo	fintech	pożyczka	1
		Suma	172

Dodatkowo fundusz pozyskał 70 mln zł w ramach rozpoczętego 200-milionowego programu publicznej emisji niezabezpieczonych obligacji. Warunki emisji poszczególnych serii emitowanych obligacji przedstawiono w informacji dodatkowej rocznych sprawozdań finansowych poszczególnych subfunduszy.

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na dane funduszu na 31 grudnia 2017 roku. Po dacie bilansowej fundusz przeprowadził kolejną emisję obligacji serii P1C. Warunki emisji po dacie bilansowej nie odbiegały od warunków dotychczasowych emisji.

2. Przewidywany rozwój funduszu

W 2018 r. będziemy dążyć do zwiększenia dodatniej stopy zwrotu funduszu. Korzystając z dobrej koniunktury na rynkach spółek technologicznych rozpoczęty został proces sprzedaży kilku spółek tego typu z portfela inwestycyjnego funduszu. Będziemy dążyć do tego, aby w 2018 r. te transakcje zostały przeprowadzone po cenach wyższych niż te z końca 2017 r. zwiększając tym samym zyski uczestników funduszu.

3. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa funduszu, w tym przegląd wyników osiągniętych przez fundusz w danym roku

- Wartość aktywów netto funduszu na koniec roku 2017 wyniosła 1.707 mln zł oraz zmalała o 4% w porównaniu do końca roku 2016.
- Wartość lokat funduszu (uwzględniająca niezarejestrowaną na datę bilansową subskrypcję udziałów) wyniosła 1.914 mln zł oraz wzrosła o 8% w porównaniu do końca roku 2016.
- Wynik z operacji za rok 2017 wyniósł 157 mln zł i był o 239 mln zł wyższy w porównaniu do roku 2016.

MCI.EuroVentures 1.0

- Wartość aktywów netto funduszu na koniec roku 2017 wyniosła 842 mln zł oraz wzrosła o 7% w porównaniu do końca roku 2016.
- Wartość lokat funduszu (uwzględniająca niezarejestrowaną na datę bilansową subskrypcję udziałów) wyniosła 1.002 mln zł oraz wzrosła o 13% w porównaniu do końca roku 2016.
- Wynik z operacji za rok 2017 wyniósł 102 mln zł i był o 155 mln zł wyższy w porównaniu do roku 2016.

MCI.TechVentures 1.0

- Wartość aktywów netto funduszu na koniec roku 2017 wyniosła 864 mln zł oraz zmalała o 13% w porównaniu do końca roku 2016.
- Wartość lokat funduszu wyniosła 912 mln zł tj. wzrosła o 3% w porównaniu do końca roku 2016.
- Wynik z operacji za rok 2017 wyniósł 55 mln zł i był o 83 mln zł wyższy w porównaniu do roku 2016.

MCI.EuroVentures 1.0

Osiągnięty zysk wynikał ze wzrostu wartości aktywów subfunduszu, m.in. niepublicznych spółek takich jak Dotpay/eCard i lifebrain. Wzrost wartości zanotowały także spółki notowane na giełdach: ABC Data i Index. Istotny wpływ na osiągnięte wyniki miały także otrzymane dywidendy od spółek portfelowych oraz poniesione koszty wynagrodzenia za zarządzanie w kwocie 14 mln zł oraz związane z finansowaniem w kwocie 5 mln zł.

Wynik subfunduszu obniżyły różnice kursowe, ponieważ ok. 30% wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. aktywów jest ulokowane w spółkach zagranicznych. W ubiegłym roku dla MCI.EuroVentures 1.0 istotne było osłabienie tureckiej liry wobec polskiego złotego, które wyniosło 23%. To osłabienie zmniejszyło zysk subfunduszu na akcjach tureckiej spółki Indeks, której cena w lirach wzrosła o ok. 40%. Subfundusz nie zabezpiecza się przed ryzykiem walutowym gdyż w dłuższym okresie zmiany kursów walutowych w stosunku do złotówki niwelują się, przez co potencjalne koszty takiego zabezpieczenia są niewspółmierne do korzyści.

W 2017 r. MCI.EuroVentures 1.0 zwiększył swoje zaangażowanie w notowaną na GPW spółkę ATM S.A. Obecnie subfundusz (bezpośrednio i poprzez spółki zależne) posiada 69% akcji ATM S.A., a dzięki zawartym porozumieniom, wspólnie z innymi podmiotami, kontroluje ponad 90% akcji spółki.

Pod koniec grudnia 2017 r., MCI.EuroVentures 1.0 dokonał nowej inwestycji w węgierską spółkę Netrisk. Ta internetowa platforma sprzedaży ubezpieczeń jest liderem rynku węgierskiego i ma dobre perspektywy rozwoju zarówno na rynku lokalnym, jaki i poprzez ekspansję na inne rynki Europy Środkowej. Subfundusz zainwestował 18,1 mln euro nabywając pakiet kontrolny w spółce (77%), a wartość całej tej transakcji wyniosła 56,5 mln euro.

MCI.TechVentures 1.0

Wypracowane zyski wynikały ze wzrostu wartości lokat subfunduszu. Na ten wzrost największy wpływ miały wzrost wartości spółek NaviExpert, iZettle i Wearco (Answear). Negatywny wpływ miał spadek kursu akcji spółki Windeln, notowanej na giełdzie we Frankfurcie, oraz spadek wycen spółek GT Gettaxi Limited i KupiVip. Istotny wpływ miały także różnice kursowe, ponieważ 60% aktywów subfunduszu jest ulokowane w spółkach zagranicznych.

Wzrost wartości spółek: NaviExpert i Answear wynikał z dalszego rozwoju biznesu tych spółek, a w przypadku iZettle (szwedzki operator urządzeń do płatności mobilnych) był związany z nową rundą finansowania, w której nowi inwestorzy zapłacili za akcje nowej emisji 60% więcej niż subfundusz w 2015 roku. Spółka iZettle planuje w najbliższym czasie debiut na giełdzie NASDAQ Sztokholm, więc spodziewamy się dalszego wzrostu wartości naszego pakietu akcji. NaviExpert, krajowy lider w segmencie popularnych aplikacji mobilnych dla kierowców, rozwija drugi segment biznesowy: usługi telematyczne dla flot i firm ubezpieczeniowych. Answear, lider e-fashion w Europie Środkowej, kolejny raz zanotował wysoki wzrost przychodów. Wzrost o 60% w 2017 r. przełożył się na dalszy wzrost wyceny tej spółki z korzyścią dla subfunduszu. Ten wschodnioeuropejski odpowiednik Zalando, założony w Krakowie, oferuje ubrania już w 6 krajach Europy Środkowej. Subfundusz został inwestorem w spółce w 2013 r., a jej sprzedaż może nastąpić w ciągu najbliższych 2 lat.

Spadek giełdowej ceny akcji niemieckiego dystrybutora produktów dla niemowląt Windeln o 36% miał bezpośredni wpływ na wynik całego subfunduszu i zmniejszył go o ok. 2,5 punktu procentowego w 2017 r. Wzrost ceny Windeln na początku 2018r. może wynikać z ogłoszenia planu poprawy efektywności i planu osiągnięcia zakładanego przez spółkę prognozy rentowności już na początku 2019 r. Przewidujemy że realizacja tego planu powinna mieć pozytywny wpływ na wartość subfunduszu w przyszłości. Wpływ istotny na osiągnięte wyniki miały także poniesione koszty wynagrodzenia za zarządzanie w kwocie 26 mln zł oraz związane z finansowaniem w kwocie 2 mln zł.

Subfundusze planują zakończyć rok 2018 z dodatnimi wynikami z operacji oraz przewidywany jest wzrost aktywów subfunduszy pod zarządzaniem. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4. Informacja o instrumentach finansowych oraz przegląd portfela funduszu na koniec roku

Fundusz posiada w swoim portfelu udziały, akcje (w tym publiczne), depozyty, wierzytelności, opcje, certyfikaty inwestycyjne oraz weksle. Fundusz jest narażony na ryzyko zmiany ich wartości oraz ryzyko kredytowe opisane w punkcie 5. niniejszego sprawozdania.

Opcje posiadane przez Fundusz, wbudowane w umowy inwestycyjne nie są instrumentami pochodnymi w rozumieniu Rozporządzenia EMIR. Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień 31.12.2017 dekompozycja portfela lokat funduszu przedstawiała się następująco:

Typ składnika lokat	Udział w lokatach ogółem
Udziały w sp. z o.o.	61%
Akcje	33%
Wierzytelności	2%
Opcje	2%
Weksle	1%
Certyfikaty inwestycyjne	1%

W ramach kategorii „udziały w sp. z o.o.” wykazane zostały należności z tyt. subskrypcji udziałów spółek, które nie zostały jeszcze zarejestrowane na dzień 31.12.2017.

5. Opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych, z jakimi może się zetknąć fundusz

- **Ryzyko strategii inwestycyjnej**

Strategia inwestycyjna subfunduszy, polegająca na identyfikacji najbardziej obiecujących przedsiębiorstw w ramach wcześniej zidentyfikowanych wzrostowych sektorów gospodarczych niesie ze sobą następujące ryzyka:

a) wysoka koncentracja inwestycyjna polegająca na docelowym zainwestowaniu środków Subfunduszu w

około 10-20 spółek;

b) wysoka koncentracja sektorowa polegająca na inwestowaniu w ramach kilku zidentyfikowanych sektorów;

c) wysoka koncentracja regionalna polegająca na inwestycjach w Polsce i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej oraz Turcji. Elementem realizacji strategii inwestycyjnej subfunduszy jest ryzyko walutowe występujące przy inwestycjach w spółki spoza Polski.

- **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez dany 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 PLN cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości aktywów danego subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości aktywów danego subfunduszu.

- **Ryzyko związane z koncentracją aktywów subfunduszu lub rynków**

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty danego subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość aktywów danego subfunduszu.

- **Ryzyko wyceny**

W związku ze specyfiką funduszu – jako funduszu aktywów niepublicznych, wycena poszczególnych składników portfela dokonywana jest rzadziej niż w funduszach otwartych – przynajmniej raz na kwartał. Wycena aktywów niepublicznych dokonywana jest przez pracowników Towarzystwa, a metodologia wyceny według zasad opisanych w Statucie, opartych na regułach przyjętych przez European Venture Capital Association. Poprawność metodologii wyceny aktywów weryfikowana jest pod względem zgodności z zasadami opisanymi w Statucie przez depozytariusza funduszu. Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez fundusz do wyceny lokat nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości aktywów.

- **Ryzyko kontrpartnerów**

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów funduszu ze zobowiązań wynikających z umów zawieranych przez fundusz na rzecz poszczególnych subfunduszy. Każdy z subfunduszy, prowadząc działalność, narażony jest na ryzyko związane z niewywiązywaniem się przez podmioty, z którymi zawiera umowy, z zaciągniętych zobowiązań. Dotyczy to wszystkich aspektów funkcjonowania funduszu (w szczególności prowadzenia rejestru aktywów funduszu, w tym aktywów poszczególnych subfunduszy, dokonywania wyceny i prowadzenia obsługi księgowej aktywów funduszu, w tym aktywów poszczególnych subfunduszy, pośredniczenia w zawieraniu transakcji przez fundusz, w tym na rzecz poszczególnych subfunduszy, badania sprawozdań finansowych funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań subfunduszy). Każdy z subfunduszy prowadząc działalność będzie ograniczał to ryzyko, dokonując starannego wyboru kontrahentów i ustalając z nimi warunki współpracy mające na celu należyte zabezpieczenie interesu danego subfunduszu. Ponad powyższe, zdecydowana większość transakcji mających za przedmiot aktywa poszczególnych subfunduszy, nie będzie objęta jakimkolwiek systemem gwarancyjnym, zatem każdy z subfunduszy będzie narażony na ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrahentów subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez ten subfundusz umów, co może mieć negatywny wpływ na wartość aktywów danego subfunduszu.

- **Ryzyko związane z inwestycjami funduszu**

Wyłącznym przedmiotem działalności funduszu, jako funduszu inwestycyjnego, jest lokowanie środków

pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych związanych z danym subfunduszem, w określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Fundusz w ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej lokuje swoje aktywa bezpośrednio i pośrednio głównie w akcje i udziały spółek o zdywersyfikowanych modelach biznesowych, będących na różnych etapach rozwoju. Wartość aktywów danego subfunduszu zależy od wartości poszczególnych lokat tego subfunduszu, tj. głównie od wartości akcji i udziałów ww. spółek, znajdujących się w jego portfelu. Z kolei wartość tych akcji i udziałów zależy od wielu czynników związanych z prowadzoną działalnością tych spółek, w tym związanych z modelem prowadzonego biznesu, realizacją strategii biznesowych, osiąganymi zyskami, wypłacalności spółek, czy czynników o charakterze ekonomicznym, prawnym, regulacyjnym i prawnopodatkowym. Tym samym, spółki, których akcje i udziały znajdują się bezpośrednio lub pośrednio w portfelu danego Subfunduszu, narażone są na wystąpienie ryzyk związanych z ich działalnością oraz otoczeniem, w jakim ta działalność jest prowadzona. Przykładowo należy wskazać ryzyka rynkowe, makroekonomiczne, podatkowe oraz regulacyjne. Jako inwestor, fundusz ma ograniczony wpływ na prowadzenie działalności przez spółki, których akcje lub udziały znajdują się w portfelach subfunduszy. Zmaterializowanie czynników ryzyka związanych z prowadzoną działalnością przez wyżej wymienione spółki, może w istotny negatywny sposób wpływać na rentowność lokat Subfunduszy w akcje i udziały ww. spółek oraz w konsekwencji na wartość aktywów subfunduszy. Powyższe ryzyko obejmuje również sytuację, w której dojdzie do spadku ceny lub kursu giełdowego instrumentów finansowych emitowanych przez ww. spółki, posiadanych przez fundusz (bezpośrednio lub pośrednio).

- **Ryzyko rynkowe**
Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej bądź rozwój koniunktury niezgodnie z przyjętymi założeniami może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych, co z kolei może wpływać na wahania oraz spadki wartości aktywów subfunduszy.
- **Ryzyko makroekonomiczne**
Koncentracja regionalna powoduje, że subfundusze są wrażliwe na zmiany makroekonomiczne związane głównie z cyklami giełdowymi powiązanych ze sobą gospodarek tego regionu. Dłuższa dekonunktura na GPW może spowodować utrudnienia w realizacji dezinwestycji z portfela. Gwałtowne zmiany w środowisku makroekonomicznym mogą także obniżyć atrakcyjność inwestycyjną spółek, w które Subfundusze pierwotnie zakładały inwestycje i w efekcie mogą stanowić przeszkodę w realizacji inwestycji według początkowo zakładanego harmonogramu.
- **Ryzyko płynności**
W przypadku części papierów wartościowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót tymi papierami, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości aktywów tego subfunduszu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane papiery wartościowe oraz w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusze będą realizować politykę ograniczania ryzyka płynności poprzez odpowiednią dywersyfikację oraz dobór instrumentów.
- **Ryzyko międzynarodowe**
Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny papierów wartościowych. Dodatkowo należy podkreślić, że Polska jako kraj zaliczana jest do grupy tzw. emerging markets.

W związku z tym charakterystyczne dla jej rynku finansowego są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z sytuacją w innych krajach należących do tej samej grupy co Polska i niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną naszego kraju. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych na polskim rynku. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki wartości aktywów poszczególnych subfunduszy.

- **Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych**

Ewentualny znaczący wzrost stóp procentowych w Polsce powodujący podwyższenie kosztów refinansowania głównie kredytem bankowym może mieć negatywny wpływ na mechanizmy popytowe na rynku, osłabić wzrost gospodarczy i w ten sposób osłabić atrakcyjność inwestycji w spółki korzystające z finansowania dłużnego, a jednocześnie poddane tym mechanizmom rynkowym. Znaczący wzrost stóp procentowych spowodować może mniejszą skłonność Subfunduszy do korzystania z dźwigni kredytowej przy realizacji transakcji wykupowych.

Jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości aktywów.

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.

- **Ryzyko prawne**

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

Potencjalnie niekorzystny wpływ na wyniki funduszu mogą mieć ewentualne zmiany w środowisku prawnym, a w szczególności zmiany w ustawach regulujących:

- a) funkcjonowanie podmiotów gospodarczych będących przedmiotem inwestycji poszczególnych Subfunduszy,
- b) funkcjonowanie i opodatkowanie funduszy inwestycyjnych,
- c) funkcjonowanie finansowych inwestorów instytucjonalnych,
- d) opodatkowania zysków z certyfikatów inwestycyjnych,
- e) zasad wyceny aktywów oraz zasad ich powiernictwa.

6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

a) Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzające Funduszem wdrożyło zasady ładu korporacyjnego określone w przyjętych przez Komisję Nadzoru Finansowego Zasadach Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych (dalej: „ZŁK”). ZŁK dostępne są na stronach internetowych Komisji Nadzoru Finansowego pod adresem:

https://www.knf.gov.pl/dla_rynku/regulacje_i_praktyka/zasady_ladu_korporacyjnego.

b) Odstępstwa od przyjętych zasad ładu korporacyjnego

Towarzystwo zrezygnowało ze stosowania następujących zasad wynikających z ZŁK:

- 1) określonych w §6 ust. 1 i 2 ZŁK, o następującej treści:

„1. W przypadku wprowadzenia w instytucji nadzorowanej anonimowego sposobu powiadamiania organu zarządzającego lub organu nadzorującego o nadużyciach w tejże instytucji nadzorowanej, powinna być zapewniona możliwość korzystania z tego narzędzia przez pracowników bez obawy negatywnych konsekwencji ze strony kierownictwa i innych pracowników instytucji nadzorowanej.

2. Organ zarządzający powinien przedstawiać organowi nadzorującemu raporty dotyczące powiadomień o poważnych nadużyciach.”

– z uwagi na to, że w Towarzystwie nie wprowadzono anonimowego sposobu powiadamiania o nadużyciach;
- 2) określonych w §8 ust. 4 ZŁK, o następującej treści:

„4. Instytucja nadzorowana, gdy jest to uzasadnione liczbą udziałowców, powinna dążyć do ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej, między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego.”

– w zakresie zapewnienia możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego, z uwagi na to, że Towarzystwo nie jest spółką publiczną, a struktura akcjonariatu Towarzystwa nie jest rozproszona;
- 3) określonych w §31 ust. 2 ZŁK, o następującej treści:

„2. Polityka informacyjna powinna być oparta na ułatwianiu dostępu do informacji. W szczególności publikowane przez instytucję nadzorowaną raporty zawierające informacje finansowe, gdy jest to uzasadnione liczbą udziałowców, powinny być udostępniane w formie elektronicznej zawierającej rozwiązania ułatwiające czytelnikowi zapoznanie się z zamieszczonymi informacjami (raporty interaktywne).”

– w zakresie odnoszącym się do publikowania raportów interaktywnych, z uwagi na fakt, że Towarzystwo nie jest spółką publiczną oraz z uwagi na brak rozproszenia akcjonariatu warunkującego wprowadzenie niniejszych rozwiązań;

Towarzystwo nie wyklucza możliwości stosowania wyżej wymienionych zasad w przyszłości.

c) opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Na funkcjonujący w Towarzystwie system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem składają się odrębne, szczegółowo uregulowane wewnętrznie systemy:

- zarządzania ryzykiem Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo;
- kontroli wewnętrznej i nadzoru zgodności działalności z prawem;
- audytu wewnętrznego.

Powyższe systemy zorganizowane są zgodnie z wymogami określonymi przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru, a także przy uwzględnieniu organizacji wewnętrznej Towarzystwa oraz skali i formy prowadzonej przez Towarzystwo działalności.

W ocenie Towarzystwa wdrożone i stosowane systemy zapewniają, w szczególności, minimalizację ryzyk związanych z brakiem realizacji obowiązków wynikających z przepisów prawa oraz ryzyk operacyjnych, a także kompletność i terminowość sprawozdawczości okresowej Towarzystwa i zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych oraz ujmowania w księgach rachunkowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo zdarzeń i operacji.

W zakresie procesu sporządzania sprawozdania finansowego realizowany jest w Towarzystwie proces przydzielania zadań wraz z określonym terminem ich wykonania oraz przyporządkowania odpowiedzialności za ich realizację. Dodatkowym mechanizmem kontrolnym jest niezależna ocena rzetelności i prawidłowości

sprawozdania finansowego dokonywana przez niezależnego biegłego rewidenta w formie przeglądów i badań jednostkowych i połączonych sprawozdań finansowych.

- d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**

Nie dotyczy.

- e) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Posiadacze papierów wartościowych Funduszu nie posiadają specjalnych uprawnień kontrolnych

- f) wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

Nie dotyczy.

- g) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta**

Zbycie certyfikatów inwestycyjnych ani obligacji Funduszu nie podlega ograniczeniom.

- h) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Członków Zarządu Towarzystwa będącego organem zarządzającym i reprezentującym Fundusz powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podejmuje wszystkie decyzje dotyczące Funduszu, w tym dotyczące emisji papierów wartościowych przez Funduszu. Zasady wykupu papierów wartościowych emitowanych przez Fundusz określają w zależności od ich rodzaju statut Funduszu lub prospekt emisyjny obligacji.

- i) opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta**

Statut Funduszu zmieniany jest zgodnie z zasadami określonymi w art. 24 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

- j) sposób działania zgromadzenia inwestorów i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu zgromadzenia inwestorów, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:

- 1) rozwiązania Funduszu;
- 2) zatwierdzenia sprawozdań finansowych Funduszu;
- 3) wyrażenia zgody na:
 - a) zmianę Depozytariusza;
 - b) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych,

- c) zmiany Statutu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,
- d) emisję obligacji,
- e) wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych, w trybie o którym mowa w art. 24 ust. 4 i 5 Statutu,
- f) wypłatę dochodów Subfunduszy,
- g) wypłatę przychodów ze zbycia lokat Subfunduszy;
- h) pokrycie z aktywów Subfunduszy kosztów z tytułu niezrealizowanych inwestycji, o których mowa w art. 49 ust. 1 pkt 2) lub odpowiednio w art. 58 ust. 1 pkt 2) Statutu, w przypadku, w którym niedojście do skutku inwestycji nastąpiło wskutek okoliczności leżących po stronie Towarzystwa lub podmiotów, którym Towarzystwo zleciło wykonywanie swoich obowiązków.
- i) przekształcenie Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela;
- j) zmianę Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy.
- k) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw przez zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy
- l) zmianę Statutu oraz określenie terminu wejścia w życie tej zmiany, o ile Towarzystwo postanowi o poddaniu danej zmiany Statutu pod głosowanie.

Żadna decyzja inwestycyjna dotycząca Aktywów Funduszu dla swej ważności nie wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów.

1. Uczestnik Funduszu wykonuje swoje uprawnienia i obowiązki na Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika.

ka. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.

2. Każdy Certyfikat Inwestycyjny serii od A do H, posiadany przez Uczestnika Funduszu, daje prawo do dwóch głosów na Zgromadzeniu Inwestorów. Certyfikaty Inwestycyjne innych serii niż wskazane w zdaniu poprzednim, dają prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.

3. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników, chyba że przepisy prawa lub poniższe postanowienia stanowią inaczej.

4. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

5. Uchwała o emisji obligacji jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

6. Uchwała o wyrażeniu zgody na wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. bez żądania Uczestników podejmowana jest większością 2/3 głosów.

7. Uchwała o wyrażeniu zgody na wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. na żądanie Uczestników podejmowana jest zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników.

8. Uchwała o wyrażeniu zgody na wypłatę dochodów Subfunduszy podejmowana jest zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników.

9. Uchwała o wyrażeniu zgody na wypłatę przychodów ze zbycia lokat Subfunduszy podejmowana jest zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników.

k) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Na dzień 31.12.2017 w skład organów wchodzi:

Zarząd:

Tomasz Czechowicz	– Prezes Zarządu
Wojciech Marcińczyk	– Wiceprezes Zarządu
Ewa Ogryczak	– Członek Zarządu
Tomasz Danis	– Członek Zarządu
Krzysztof Konopiński	– Członek Zarządu
Maciej Kowalski	– Członek Zarządu (od 11 stycznia 2017 r.)

Rada Nadzorcza:

Jarosław Dubiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Ilona Weiss – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodził dodatkowo Wojciech Kryński w roli Członka Rady Nadzorczej powołany do składu Rady w dniu 16 marca 2018 r. W okresie od 28 czerwca 2017 r. do 16 marca 2018 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w niepełnym składzie.

Zgodnie z uchwałą NWZA z 14 marca 2018 r. WZA uchwaliło zmiany do zmiany regulaminu Rady Nadzorczej zgodnie z którymi w ramach struktury Rady Nadzorczej tworzony jest Komitet Audytu, członkowie KA zostali powołani uchwałami Rady Nadzorczej z dnia 16 marca 2018 r.; w skład Komitetu Audytu wchodzi następujące osoby:

Wojciech Kryński – Przewodniczący Komitetu Audytu
Ilona Weiss – Członek Komitetu Audytu
Jarosław Dubiński – Członek Komitetu Audytu

Na 31.12.2016 w skład organów wchodzi:

Zarząd:

Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak – Członek Zarządu
Sylwester Janik – Członek Zarządu (do 28 czerwca 2017 r.)
Tomasz Danis – Członek Zarządu
Krzysztof Konopiński – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Jarosław Dubiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dorota Lange Socha – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (do 28 czerwca 2017 r.)
Ilona Weiss – Członek Rady Nadzorczej

Zasady działania organów Towarzystwa wynikają ze statutu Towarzystwa, przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa mających zastosowanie do spółki akcyjnej.

D) opis polityki różnorodności

Fundusz nie zatrudnia pracowników oraz nie spełnia pozostałych przesłanek wobec czego nie stosuje polityki różnorodności.

7. Pozostałe informacje o działalności funduszu

- 7.1.** Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

- 7.2.** Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania

Fundusz nie był stroną takich postępowań.

- 7.3.** Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.

Powiązania Funduszu i MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Fundusz nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych. Główne inwestycje Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały wskazane w niniejszym sprawozdaniu. Inwestycje są finansowane ze środków własnych Funduszu pozyskanych w drodze emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz w ramach otrzymanych linii kredytowych i wyemitowanych obligacji.

- 7.4.** Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Fundusz nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych.

- 7.5.** Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

- 7.6.** Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością Funduszu i są regulowane na bieżąco.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań.

- 7.7.** Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Przedmiotem działalności funduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w niniejszym sprawozdaniu. Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu. Fundusz nie planuje istotnych zmian w strukturze finansowania.

- 7.8.** Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania funduszem.

W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane zmiany w podstawowych zasadach zarządzania funduszem.

- 7.9.** Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie umów, które można by uznać za znaczące, poza opisanymi w punkcie 1. umowami dotyczącymi transakcji na lokatach funduszu oraz związanej z emisją obligacji.

- 7.10.** Informacja o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania w przypadku dokonywania emisji w okresie sprawozdawczym.

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował obligacje w ramach serii P1A oraz P1B na łączną kwotę 70 mln.

Uzyskane środki zostały przeznaczone na bieżącą działalność inwestycyjną Emitenta, określoną w statucie oraz na pokrycie kosztów emisji Obligacji.

- 7.11.** Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

- 7.12.** Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym Fundusz odnowił finansowanie udzielone przez Alior Bank Polska S.A. Szczegóły dotyczące kredytów zaciągniętych przez Fundusz prezentuje nota 8. rocznych sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy.

- 7.13.** Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach.

W trakcie roku obrotowego fundusz poręczył za zobowiązania:

- Morele.net wobec ABC Data do kwoty 3,5 mln zł,
- Frisco wobec Banku Millennium do kwoty 5,4 mln zł,
- AAW III wobec AMC Capital IV do kwoty 25 mln euro.

Zobowiązania funduszu z tytułu umów kredytowych z Alior Bank S.A. zostały poręczone przez MCI Capital S.A.

- 7.14.** Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach.

W okresie sprawozdawczym fundusz udzielał pożyczek spółkom portfelowym. Szczegóły dotyczące udzielonych pożyczek prezentuje nota 8. rocznych sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy.

- 7.15.** Informacje dotyczące zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego funduszu za rok 2017 została zawarta w dniu 9 czerwca 2017 r. umowa dotyczy sprawozdań za rok 2017 oraz 2018.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań za rok 2017 wyniosło:

- 66 tys. zł z tyt. badania rocznego sprawozdania finansowego funduszu;
- 47 tys. zł z tyt. przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego funduszu.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań za rok 2016 wyniosło:

- 57 tys. zł z tyt. badania rocznego sprawozdania finansowego funduszu;
- 41 tys. zł z tyt. przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego funduszu.

Kwoty zostały podane w wartościach netto.

- 7.16.** Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą fundusz przejął kontrolę – chyba że informacje te są zawarte w sprawozdaniu finansowym tej spółki nienotowanej na rynku regulowanym.

Nie ma zastosowania dla funduszu.

- 7.17.** Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie ma zastosowania dla funduszu.

- 7.18.** Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie ma zastosowania dla funduszu.

- 7.19.** Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Nie ma zastosowania dla funduszu.

- 7.20.** Informacje o rynkach zbytu

Nie ma zastosowania dla funduszu.

- 7.21.** Informacje o posiadanych oddziałach oraz akcjach własnych, istotnych zmianach informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych oraz informacje na temat ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Nie ma zastosowania dla funduszu

- 7.22.** Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich certyfikatów inwestycyjnych emitenta oraz certyfikatów inwestycyjnych odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Certyfikaty funduszu zostały opisane w punkcie 10. wprowadzenia do rocznego połączonego sprawozdania funduszu. Z uwzględnieniem punktu 7.3 fundusz nie posiada jednostek powiązanych. Osoby zarządzające i nadzorujące fundusz nie posiadają jego certyfikatów.

- 7.23.** Informacje dotyczące liczby oraz wynagrodzenia pracowników podmiotu zarządzającego funduszem

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2017	31.12.2016
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	6	5
Rada Nadzorcza	2	3
Pracownicy operacyjni	18	14
	26	22

Łączna kwota wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza funduszem w 2017 roku wyniosła 4,1 mln zł, w tym 3,4 mln zł na rzecz osób o których mowa w art. 47a Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Nie było wypłacane dodatkowe wynagrodzenie ze środków funduszu.

- 7.24.** Informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego

Nie wystąpiły

- 7.25.** Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

Nie wystąpiły

- 7.26.** Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Nie występują

**W imieniu Funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, MCI Capital
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentowane przez:**

Tomasz Czechowicz

Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis

Członek Zarządu

Ewa Ogryczak

Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński

Członek Zarządu

Maciej Kowalski

Członek Zarządu

Warszawa, 19 marca 2018 r.

Oświadczenie Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („fundusz”) sporządzone za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. i dane porównywalne sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową funduszu oraz jego wynik z operacji.

Sprawozdanie z działalności funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Firma audytorska, dokonująca badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego, została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Tomasz Czechowicz	Wojciech Marcińczyk	Maciej Kowalski	Tomasz Danis	Ewa Ogryczak	Krzysztof Konopiński
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarząd	Członek Zarządu

Warszawa, 2018-03-19

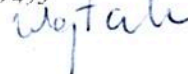
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. 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 z wydzielonymi Subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0, MCI.TechVentures 1.0 zarządzanego przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadczają, że dane dotyczące stanu aktywów Subfunduszy, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

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



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



Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 78, 00-844 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000014540 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020-58-71, o nr REGON: 010000854, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości PLN 2.256.683.400,00

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Grzybowska 78 • 00-844 Warszawa • Tel. 022 347 70 00 • Fax 022 347 70 01 • Kod SWIFT: RCBWPLPW • <http://www.raiffeisen.pl>



MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto oraz połączony rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego połączonego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w połączonym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem połączzonego sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączzonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania”), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania połączzonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach. Zidentyfikowaliśmy następujące kluczowe sprawy badania:

Zidentyfikowaliśmy następujące kluczowe sprawy badania:

Kluczowa sprawa badania:	Nasze procedury:
Wycena składników lokat Funduszu	
<p>Wartość składników lokat Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2017 r. 1 689 775 tysięcy złotych i na dzień 31 grudnia 2016 r. 1 764 917 tysięcy złotych.</p> <p>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat wyniósł w 2017 r. 113 566 tysięcy złotych i w 2016 r. -261 559 tysięcy złotych.</p> <p>Odniesienie do połączonego sprawozdania finansowego:</p> <p>Połączone zestawienie lokat, połączony bilans – pozycja “Składniki lokat notowane na aktywnym rynku” oraz „Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku”, Połączony rachunek wyniku z operacji – pozycja „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”.</p>	
<p>Składniki lokat stanowią najistotniejszą wartościowo pozycję w połączonym bilansie Funduszu. W tej pozycji ujmowane są składniki lokat notowane i nienotowane na aktywnym rynku, w tym w szczególności akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością („spółki portfelowo”).</p> <p>Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. poz. 1859), aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.</p> <p>Przyjęcie przez Fundusz dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niewłaściwych metod, w tym modeli i/lub parametrów oraz nieprawidłowych kursów wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku może doprowadzić do istotnego zniekształcenia wyceny składników lokat w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.</p> <p>Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.</p>	<p>Nasze procedury badania, przeprowadzone przy wsparciu ze strony naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu wycen, obejmowały, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none">• zrozumienie i ocenę zgodności zastosowanych przez Fundusz metod wyceny składników lokat z metodami przedstawionymi w polityce rachunkowości Funduszu, standardami rynkowymi oraz wymogami prawnymi i regulacyjnymi, w tym ocenę konsekwentnego ich stosowania;• zrozumienie oraz ocenę zaprojektowania i sposobu wdrożenia kluczowych mechanizmów kontrolnych wbudowanych w proces weryfikacji poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem testowania efektywności uzgodnienia przez Towarzystwo wartości aktywów netto Funduszu do niezależnej wyceny przeprowadzanej przez Bank Depozytariusza;• analiza spójności zastosowanej metodyki wyceny w ramach poszczególnych kategorii spółek podlegających wycenie;

-
- w przypadku wycen spółek nienotowanych, krytyczną analizę przyjętych założeń i danych wejściowych, z uwzględnieniem zewnętrznych danych rynkowych oraz danych finansowych spółek stanowiących składniki lokat wykorzystanych w modelach wyceny;
 - uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2017 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia od Banku Depozytariusza oraz dokumentacji źródłowej;
 - w przypadku składników lokat notowanych na aktywnym rynku dokonaliśmy uzgodnienia kursu przyjętego do wyceny tych lokat na dzień bilansowy do kursu ustalonego dla rynku głównym;
 - w oparciu o wyniki procedur, które zostały opisane powyżej, przeprowadzenie, na próbie, niezależnej wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu, porównanie do wyceny Funduszu oraz wyjaśnienie ewentualnych istotnych różnic.
-

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz czy jest ono zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu przez Fundusz ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem połączonego sprawozdania finansowego, naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy emitent zobowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa lub regulaminami oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, w oświadczeniu o stosowaniu przez Fundusz ładu korporacyjnego, zawarte są informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j oraz k rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”). Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- są zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Informacje, potwierdzenia i oświadczenia wymagane rozporządzeniem UE

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie były świadczone zabronione usługi niebędące badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136, z uwzględnieniem przepisów przejściowych, określonych w art. 285, ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 14 czerwca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania wynosi 4 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2017 r.

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie połączonego sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na połączone sprawozdanie finansowe. Celem badania połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Kierownik Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane połączone sprawozdanie finansowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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

19 marca 2018 r.