



**Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0
w MCI.PrivateVentures
Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym**
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, oraz połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

Zakres przeglądu

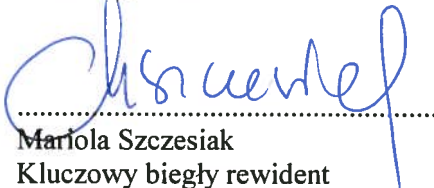
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji oraz przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



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

Warszawa, 16 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZ MCI.EUROVENTURES 1.0
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYN Y ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**



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

- A. Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego.**
- B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 936.402 tys. zł. według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- C. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 885.424 tys. zł.**
- D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 35.711 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informacja dodatkowa.**

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

I. Oświadczenie Depozytariusza

II. Opinię i raport uzupełniający niezależnego Biegłego Rewidenta

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



Cezary Smorszczewski
Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz
Członek Zarządu



Sylwester Janik
Członek Zarządu



Ewa Ogryczak
Członek Zarządu



Tomasz Danis
Członek Zarządu



Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu

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



Iwona Czutała
Wiceprezes Zarządu
PKO BP Finał Sp. z o.o.



Marcin Kosiński
Wiceprezes Zarządu
PKO BP Finał Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 16 sierpnia 2016 r

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

1. Nazwa Subfunduszu

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej jako „Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych z wydzielonymi Subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0 (dalej jako „Subfundusz”) oraz MCI.TechVentures 1.0.

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

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

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Podstawa prawna działania

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

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

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

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

Statut Funduszu

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

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

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. miała miejsce w dniu 6 czerwca 2016 r. i dotyczyła warunków dwudziestej ósmej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E1 związanych z tym Subfunduszem.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany Statutu i dotyczyły:

- 1) warunków dwudziestej dziewiątej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F1 związanych z tym Subfunduszem (z dnia 5 lipca 2016 r.).
- 2) warunków trzydziestej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G1 związanych z tym Subfunduszem (z dnia 5 sierpnia 2016 r.).

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Certyfikaty Inwestycyjne serii G1 nie zostały przydzielone.

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo zleciło spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1.

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

3. Cel inwestycyjny Subfunduszu

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 5) waluty,
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 7) depozyty,
 - 8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Subfundusz lokuje nie mniej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa inne niż:
 - 1) będące przedmiotem publicznej oferty chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Subfundusz;
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Subfundusz;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 2, są:
 - 1) analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;
 - 2) analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;

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

4) Subfundusz będzie poszukiwał inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.

4. Głównym kryterium doboru lokat innych niż w pkt. 2, jest ich płynność, z uwzględnieniem ustępów poniższych.
5. Subfundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
 - 2) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
 - 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
 - 4) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.
6. Subfundusz, przy doborze lokat w depozyty bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) stopień ryzyka braku płynności lokaty,
 - 2) wysokość oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania,
 - 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.
7. Głównym kryterium doboru lokat w waluty, jest analiza ryzyka kursowego związanego z lokatami, z których dochody lub których ceny są indeksowane do waluty obcej. Subfundusz poprzez inwestycje w waluty obce będzie dążył do ograniczenia takiego ryzyka.
8. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są: ocena wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Subfunduszu.

5. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
 - 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną

- instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
- 1b. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, a także certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
 3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
 - 8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów nie będących lokatami, o których mowa w art. 52 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.
 9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz na rachunek Subfunduszu może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Subfundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
 - 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
 - 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodziły w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał;
 - 2) z uwzględnieniem pkt. 4, jeżeli Subfundusz uzna za niezbędne ustanowienia zabezpieczenia, zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz mogą być:
 - a) zastaw na akcjach lub udziałach,
 - b) hipoteka,
 - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
 - e) blokady papierów wartościowych;
 - 3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
 - a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
 - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji;
 - 4) Subfundusz może nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz, jeżeli zostaną spełnione łącznie poniższe warunki:
 - a) sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
 - b) zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
 - c) partner transakcji będzie wiarygodny;
 - 5) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 36 miesięcy;

- 6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.
12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3 i 4, Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
 13. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w zasadach dywersyfikacji lokat Subfunduszu są ważne.
 14. Z uwzględnieniem ust. 15, Subfundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 13, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
 15. Subfundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 52 ust. 2 Statutu.
 16. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a nie przewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

6. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

W okresie sprawozdawczym fundusz nie dokonywał zmian polityki rachunkowości.

7. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 r. za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r.

8. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Półroczne sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

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

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

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

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

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

11. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 wyemitował Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, C, D, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1 i F1.

Emisje E, F, G, H i I nie zostały objęte.

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

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

Numer serii	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Wartość emisyjna certyfikatu inwestycyjnego	Wartość wyemitowanych/wykupionych certyfikatów inwestycyjnych
A	2007-12-17		1 976	10 000,00	19 760 000,00
B	2008-04-11		621	15 826,72	9 828 393,12
C	2008-07-02		7 701	15 826,72	121 881 570,72
C		2013-08-26	-296	35 311,55	-10 452 218,80
D	2008-10-02		538	15 786,01	8 492 873,38
J	2014-01-14		2 392	33 445,33	80 001 229,36
K	2014-03-03		1 569	33 288,19	52 229 170,11
L	2014-03-31		814	30 723,89	25 009 246,46
M	2014-05-12		1 927	36 186,41	69 731 212,07
N	2014-09-26		120	39 068,06	4 688 167,20
N		2015-09-30	-1	43 535,00	-43 535,00
N		2016-03-31	-5	47 941,28	-239 706,40
O	2014-12-05		87	40 514,55	3 524 765,85
O		2015-06-30	-5	44 001,40	-220 007,00
O		2016-03-31	-12	47 910,25	- 574 923,00
P	2015-03-31		245	43 086,05	10 556 082,25
P		2016-03-31	-10	48 729,99	- 487 299,90
P		2016-06-30	-16	46 983,65	-751 738,40
R	2015-05-26		284	43 857,73	12 455 595,32
R		2015-09-30	-4	45 571,97	-182 287,88
R		2016-03-31	-6	49 889,71	-299 338,26
R		2016-06-30	-15	47 953,97	-719 309,55
S	2015-08-19		343	46 971,51	16 111 227,93
S		2016-03-31	-15	49 967,21	-749 508,15
S		2016-06-30	-21	47 435,75	-996 150,75
T	2015-09-30		102	45 290,14	4 619 594,28
T		2016-06-30	-4	45 623,32	-182 493,28
U	2015-10-30		16	45 641,11	730 257,76
W	2015-11-25		30	45 961,11	1 378 833,30
W		2016-03-31	-4	48 813,14	-195 252,56
Y	2015-12-15		16	47 549,66	760 794,56
Z	2016-02-01		60	46 371,94	2 782 316,40
A1	2016-02-26		4	46 750,66	187 002,64
B1	2016-03-30		202	47 412,77	9 577 379,54
C1	2016-04-28		61	49 967,21	3 047 999,81
D1	2016-05-30		89	50 271,78	4 474 188,42
E1	2016-06-29		224	49 457,35	11 078 446,40
F1	2016-08-01		24	48 239,46	1 157 747,04
RAZEM			19 031		457 970 324,99

B. Zestawienie lokat

Sporządzone dla Subfunduszu MCI Euro Ventures 1.0 MCI Private Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2016 roku

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 30-06-2016 r.			Wartość na dzień 31-12-2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia**)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy**)	Procentowy udział w aktywach ogółem**)
RAZEM	856 572	936 402	93,53	785 993	842 265	95,92
Akcje	658 706	652 423	65,17	418 992	421 243	47,97
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
Kwitły 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	-40 845	-4,08	0	-6 368	-0,73
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	143 304	269 161	26,90	143 052	198 539	22,61
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	42 120	44 220	5,04
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	53 546	54 621	5,44	42 813	43 902	4,99
Weksle	1 016	1 042	0,10	69 016	70 712	8,06
Depozyty	0	0	0,00	70 000	70 017	7,98
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 dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0,00	0,00	0,00
Aktywny rynek regulowany					91 567	90 834	9,08
ATM SA (PLATMSA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 827 404	Polska	91 567	90 834	9,08
Nienotowane na aktywnym rynku					567 139	561 589	56,09
eCard S.A. (PLECARD00012)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	9 645 212	Polska	18 275	18 273	1,83
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. II S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	83 783	83 607	8,35
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. Trzy S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	88 029	85 087	8,50
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IV S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	150 000	Polska	88 030	85 087	8,50
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. V S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	136 563	Polska	86 614	84 583	8,45
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VI S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	0	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. VIII S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	36	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	50 000	Polska	50	136	0,01
MCI.Venture Projects Sp. z o.o. X S.K.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	5 150	Polska	650	44	0,00
Lifebrain AG	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	1 349 091	Austria	85 382	88 510	8,84
Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A. (MOBILTEK)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	4 665 843	Polska	116 226	116 226	11,61
Suma:					658 706	652 423	65,17



TABELE UZUPEŁNIJAJĄCE

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy*)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na aktywnym rynku							0,00	-40 845	-4,08
Opcja na akcje Grupa Wirtualna Polska S.A. - preferred return - pozycja krótka	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Subfundusz MCI Euro Ventures 1.0.	Polska	akcje Grupa Wirtualna Polska S.A.; wartość: 180 940 PLN (pozycja krótka)	-	0,00	-41 466	-4,14
Opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return - pozycja długa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Lifebrain AG	Austria	akcje Lifebrain AG; wartość: 43 161 PLN (pozycja długa)	-	0,00	621	0,06

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

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABCD Management Sp. z o.o.	ABCD Management Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	65	65	31	0,00
MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	MCI.Venture Projects Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	455	0	0	0,00
Alfanor 13131 AS	Alfanor 13131 AS	Oslo	Norwegia	100	33 431	117 041	11,70
SADAUR TRADING LIMITED	SADAUR TRADING LIMITED	Larnaka	Republika Cypryjska	10000	109 556	151 369	15,13
AAW III Sp. z o.o.	AAW III Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	100	252	720	0,07
Suma:					143 304	269 161	26,90

Weksle	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	2016-11-10	1 016	1 042	0,10
Suma:			1 016	1 042	0,10

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Wierzytelności	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka; umowa z dnia 2014-03-12-pierwsza transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Norwegia	2017-02-18	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	1 278	1	1 278	1 414	0,14
Pożyczka; umowa z dnia 2014-03-12-dru ga transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Norwegia	2017-02-18	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	8 862	1	8 862	9 444	0,94
Pożyczka; umowa z dnia 2014-03-12-trzecia transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Norwegia	2017-02-18	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	209	1	209	224	0,02
Pożyczka; umowa z dnia 2016-02-18-pierwsza transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Norwegia	2017-03-23	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	4 253	1	4 253	4 426	0,44
Pożyczka; umowa z dnia 2016-02-18-dru ga transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Norwegia	2017-03-23	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	4 258	1	4 258	4 426	0,44
Pożyczka; umowa z dnia 2016-02-18-trzecia transza; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Norwegia	2017-03-23	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	123	1	123	124	0,01
Pożyczka; umowa z dnia 2016-06-30; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Alfano 13131 AS	Alfano 13131 AS	Norwegia	2017-06-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	34 563	1	34 563	34 563	3,45
Suma:							53 546	54 621	5,44



TABELE DODATKOWE

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w Art. 107 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	1 042	0,10
Suma:	1 042	0,10

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

C. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2016 r.

(dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

Lp.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.)*
I.	Aktywa	1 000 696	877 882
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 486	27 731
2)	Należności	2 953	306
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	90 834 0	0 0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe	887 034 0	848 841 0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	1 389	1 004
II.	Zobowiązania	115 272	54 121
III.	Aktywa netto (I-II)	885 424	823 761
IV.	Kapitał Subfunduszu	456 813	430 861
1)	Kapitał wpłacony	472 907	441 759
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-16 094	-10 898
V.	Dochody zatrzymane	349 002	338 476
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-102 020	-89 095
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	451 022	427 571
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	79 609	54 424
VII.	Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	885 424	823 761
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	19 007	18 475
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	46 584,09	44 587,89
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	19 031	18 539
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	46 525,34	44 594,13
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
	seria A	1 976	1 976
	seria B	621	621
	seria C	7 405	7 405
	seria D	538	538
	seria J	2 392	2 392
	seria K	1 569	1 569
	seria L	814	814
	seria M	1 927	1 927
	seria N	114	119
	seria O	70	82
	seria P	219	245
	seria R	259	280

seria S	307	343
seria T	98	102
seria U	16	16
seria W	26	30
seria Y	16	16
seria Z	60	-
seria A1	4	-
seria B1	202	-
seria C1	61	-
seria D1	89	-
seria E1	224	-
Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:		
seria A	46 806,69	44 593,78
seria B	46 567,80	44 593,78
seria C	46 567,80	44 593,78
seria D	46 567,80	44 593,78
seria J	46 527,28	44 554,99
seria K	46 338,18	44 373,90
seria L	45 513,68	43 584,35
seria M	46 578,85	44 604,36
seria N	46 223,11	44 266,72
seria O	46 184,06	44 238,07
seria P	46 983,65	44 994,98
seria R	47 953,97	46 199,43
seria S	47 435,75	46 271,20
seria T	45 623,32	44 441,61
seria U	47 293,03	46 371,94
seria W	46 797,10	45 742,10
seria Y	47 615,11	46 322,69
seria Z	46 963,76	-
seria A1	47 686,06	-
seria B1	46 484,78	-
seria C1	47 526,99	-
seria D1	48 239,46	-
seria E1	47 998,96	-

*W okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

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

D. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.
I.	Przychody z lokat	1 040	7 289	5 991
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2	Przychody odsetkowe	1 040	4 709	2 748
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2 580	3 243
5	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty Subfunduszu	13 965	41 056	27 926
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 590	32 623	24 701
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	48	67	30
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	159	312	167
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	85	148	82
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	546	1 968	82
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10	Koszty odsetkowe	1 392	1 379	1 576
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	1 662	0	0
13	Pozostałe, w tym:	1 483	4 559	1 288
	koszty poręczenia kredytów	825	1 841	0
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	13 965	41 056	27 926
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-12 925	-33 767	-21 935
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	48 636	80 930	65 161
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	23 451	147 123	110 690
	z tytułu różnic kursowych	2 099	-1 215	-1 667
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 185	-66 193	-45 529
	z tytułu różnic kursowych	8 728	3 100	2 416
VII.	Wynik z operacji	35 711	47 163	43 226
	Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	1 878,83	2 552,77	2 405,03
	seria A	1 887,80	2 553,11	2 407,11
	seria B	1 878,17	2 553,11	2 407,11
	seria C	1 878,17	2 553,11	2 407,11
	seria D	1 878,17	2 553,11	2 407,11

seria J	1 876,54	2 550,88	2 405,01
seria K	1 868,91	2 540,52	2 395,24
seria L	1 835,66	2 495,31	2 352,62
seria M	1 878,62	2 553,71	2 407,68
seria N	1 864,27	2 534,38	2 389,48
seria O	1 862,69	2 532,74	2 388,14
seria P	1 894,94	2 576,07	2 428,76
seria R	1 934,08	2 645,03	2 508,73
seria S	1 913,18	2 649,14	-
seria T	1 840,08	2 544,39	-
seria U	1 907,42	2 654,91	-
seria W	1 887,42	2 618,85	-
seria Y	1 920,41	2 652,09	-
seria Z	1 894,14	-	-
seria A1	1 923,27	-	-
seria B1	1 874,82	-	-
seria C1	1 916,86	-	-
seria D1	1 945,59	-	-
seria E1	1 935,89	-	-
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1 876,46	2 543,96	2 405,03

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

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

E. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	823 761	730 432
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	35 711	47 163
	a) przychody z lokat netto	-12 925	-33 767
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 451	147 123
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 185	-66 193
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	35 711	47 163
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
	c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	25 952	46 166
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	31 148	46 612
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-5 196	-446
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	61 663	93 329
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	885 424	823 761
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	880 314	802 526
II.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	532	1 026
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	640	1 036
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	108	10
	c) saldo zmian	532	1 026
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	19 007	18 475
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	19 421	18 781
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	414	306
	c) saldo zmian	19 007	18 475
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	19 031	18 539
III.	Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	44 587,89	41 860,98
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	46 584,09	44 587,89

3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	4,48%	6,51%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	45 001,18	43 006,38
		2016-02-02	2015-03-11
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	48 704,74	45 667,76
		2016-04-29	2015-11-25
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*)	46 586,24	44 587,89
		2016-06-30	2015-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	46 525,34	44 594,13
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,19%	5,12%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,96%	4,07%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,04%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,02%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*Wartość oficjalnej wyceny Subfunduszu potwierdzona przez Depozytariusza.

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

F. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 roku

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.*)	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.*)
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-56 322	-835	-8 862
I.	Wpływy	397 469	918 943	596 575
1.	Z tytułu posiadanych lokat	161	807	374
2.	Z tytułu zbycia składników lokat, w tym:	397 303	918 136	596 201
a)	Depozyty	222 600	661 400	404 000
3.	Pozostałe	5	0	0
II.	Wydatki	453 791	919 778	605 437
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	1 327	1 300
2.	Z tytułu nabycia składników lokat, w tym:	444 570	883 645	589 854
a)	Depozyty	152 600	731 400	445 000
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	7 821	32 169	13 357
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	48	71	34
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	156	342	192
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	66	132	77
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
10.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	380
12.	Z tytułu usług prawnych	473	2 043	238
13.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
14.	Pozostałe	657	49	5
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	47 097	23 767	5 095
I.	Wpływy	53 405	88 275	64 360
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	31 147	46 613	23 011
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	22 000	40 987	40 987
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	0	0	0
6.	Pozostałe	258	675	362
II.	Wydatki	6 308	64 508	59 265
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 546	446	0
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	58 855	58 323
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0

4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7.	Odsetki	1 069	1 379	716
8.	Pozostałe	2 693	3 828	226
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-20	1 804	1 819
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B/+/-C)	-9 245	24 736	-1 948
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	27 731	2 996	2 996
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	18 486	27 731	1 048

* W okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

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

G. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 roku, poz.1047)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami)
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej,
- Wszystkie wartości w sprawozdaniu zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zostały zaprezentowane z dokładnością do pełnego grosza.

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

3. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

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

- zrealizowany zysk (powiększając zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
 9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
 10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Funduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek łącznie.
 11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
 12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
 13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
 15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
 17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
 19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
 20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
 21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
 22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nie notowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu

efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.

23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
 - 3.3. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.
 - 3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w

momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Fundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku na którym operuje oraz innych informacji, do których Fundusz ma dostęp. Zasady którymi Fundusz kieruje się podczas wyceny:

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

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

- a) Przeszacowanie w górę może mieć miejsce w przypadku znaczącego wzrostu przychodów lub rentowości przedsiębiorstwa, które jest w stanie utrzymać się w przyszłości, zainteresowania nabyciem, które wskazuje na wzrost wyceny przedsiębiorstwa w relacji do wartości ujmowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Funduszu powodują trwały wzrost wartości przedsiębiorstwa i powinny być uwzględnione w wartości godziwej.
- b) Przeszacowanie w dół najczęściej ma miejsce w następujących przypadkach:
 - sytuacji w której przedsiębiorstwo traci płynność finansową oraz ma problemy z pozyskaniem nowych środków finansowych,
 - pogarszające się wyniki finansowe lub sytuacja rynkowa

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

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

3.6.3.2. Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników

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

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

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

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

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

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

- Informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

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

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

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

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

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

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia

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

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

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	Należności	Wartość na dzień 30-06-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	2 952	300
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4	Z tytułu dywidendy	0	0
5	Z tytułu odsetek	0	0
6	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe w tym:	1	6
	SUMA:	2 953	306

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

	Zobowiązania	Wartość na dzień 30-06-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	41 466	6 576
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 650	0
6	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	66 255	42 615
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	246
12	Z tytułu rezerw w tym:	4 901	4 658
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	4 395	4 013
	- z tytułu wynagrodzenia zmiennego	387	0
	- pozostałe rezerwy	119	645
13	Pozostałe zobowiązania	0	26
	SUMA:	115 272	54 121

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 30-06-2016 r.			Wartość na dzień 31-12-2015 r.*)		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Banki:						
ING Bank Śląski S.A.	PLN	7 400	7 400	PLN	6 106	6 106
ALIOR Bank S.A.	PLN	8 363	8 363	PLN	21 620	21 620
ALIOR Bank S.A.	EUR	572	2 531	EUR	0	0
Bank Millennium S.A.	PLN	4	4	PLN	0	0
BIURO MAKLERSKIE ALIOR Bank S.A.	PLN	1	1	PLN	5	5
Millennium Dom Maklerski S.A.	PLN	187	187	PLN	0	0
SUMA:			18 486			27 731

II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	Wartość na dzień 30-06-2016 r.			Wartość na dzień 31-12-2015 r.		
	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych **):	PLN	19 958	19 958	PLN	23 972	23 972
	EUR	215	945	EUR	32	133
SUMA:			20 903			24 105

* W okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

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

II. Ekwiwalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień 30-06-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA 5. RYZYKA

a. Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 30 czerwca 2016 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały nie płynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:

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

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

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

e. Ryzyko stopy procentowej – jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, m.in. w następstwie zmian w

parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.

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

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

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

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

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku stanowiły 88,64% aktywów Subfunduszu.

Ryzyka	Wartość na dzień 30-06-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.*)
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	121 918	157 229
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej **)	55 663	114 614
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ****)	66 255	42 615
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	77 102	256 888
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń *****)	77 102	256 888
Środki pieniężne	18 486	27 731
Depozyty	0	70 016
Należności	2 953	306
Wierzytelności	54 621	43 902
Weksle	1 042	70 712
Certyfikaty Inwestycyjne	0	44 220
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	-	-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	411 541	285 568
Wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	54 621	43 902
Akcje spółek mających siedzibę za granicą	88 510	43 161
Udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	268 410	198 505

*) W okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

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

***) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe, instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy oraz wierzytelności o zmiennym oprocentowaniu.

****) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na zmienną stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki.

*****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienn- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), pożyczek, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków

pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

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

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

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

- sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,

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

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

		Wartość na dzień 30-06-2016 r.						
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
opcja preferred return na akcje Grupa Wirtualna Polska S.A. - bezterminowa	krótka	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-41 466	-	-	-	-
opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return	długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	621	-	-	-	-
		Wartość na dzień 31-12-2015 r.						
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
opcja preferred return na akcje Grupa Wirtualna Polska S.A. - bezterminowa	krótka	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-6 576	-	-	-	-
opcja na akcje Lifebrain AG - preferred return	długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	208	-	-	-	-

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie posiadał zawartych transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki	Wartość na dzień 30-06-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:	66 255	42 615
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D , 02-232 Warszawa
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach		
1)	41 452; 4,82%	41 452; 4,82%
2)	22 000; 2,44%	
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	66 255	42 615
1)	44 255	42 615
2)	22 000	
d) warunków oprocentowania		
1)	zmiennie EURIBOR 3M + 3,00% marży	zmiennie EURIBOR 3M + 3,00% marży
2)	WIBOR 3M + 3,5% marży	
e) terminu spłaty		
1)	28 lipca 2018	28 lipca 2018
2)	10 września 2017	
f) ustanowionych zabezpieczeń		
	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu	54 621	43 902
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki		
1)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
2)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
3)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo

	4)	Alfanor 13131 AS; Oslo	Alfanor 13131 AS; Oslo
	5)	Alfanor 13131 AS; Oslo	
	6)	Alfanor 13131 AS; Oslo	
	7)	Alfanor 13131 AS; Oslo	
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach			
	1)	5 921; 1,24%	37 553; 14,82%
	2)	8 863; 1,14%	5 921; 1,24%
	3)	209; 0,03%	8 863; 1,14%
	4)	4 253; 0,47%	209; 0,03%
	5)	4 258; 0,43%	-
	6)	123; 0,01%	-
	7)	34 563; 3,45%	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostającej do spłaty w tys. w tym:		54 621	43 902
	1)	1 414	33 282
	2)	9 444	1 355
	3)	224	9 050
	4)	4 426	215
	5)	4 426	-
	6)	124	-
	7)	34 563	-
d) warunków oprocentowania			
	1)	stałe - 1 %	pożyczka nieoprocentowana
	2)	stałe - 1 %	stałe - 1 %
	3)	stałe - 1%	stałe - 1 %
	4)	pożyczka nieoprocentowana	stałe - 1%
	5)	pożyczka nieoprocentowana	
	6)	pożyczka nieoprocentowana	
	7)	pożyczka nieoprocentowana	
e) terminu spłaty			
	1)	2017-02-18 - przedłużony	2016-05-15 - przedłużony
	2)	2017-02-18 - przedłużony	2016-02-18 - przedłużony
	3)	2017-02-18 - przedłużony	2016-02-18 - przedłużony
	4)	2017-03-23	2016-02-18 - przedłużony
	5)	2017-03-23	
	6)	2017-03-23	
	7)	2017-06-30	
f) ustanowionych zabezpieczeń			
	1)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
	2)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
	3)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
	4)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
	5)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
	6)	niezabezpieczona	niezabezpieczona
	7)	niezabezpieczona	niezabezpieczona

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 30-06-2016 r.			Wartość na dzień 31-12-2015 r.*)		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	515 317	w tys.	PLN	580 808
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	15 955	w tys.	PLN	27 731
Należności	w tys.	PLN	2 953	w tys.	PLN	306
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	90 834	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	475 493	w tys.	PLN	563 273
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	1 099	w tys.	PLN	1 004
Zobowiązania	w tys.	PLN	71 017	w tys.	PLN	11 506
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	370 107	w tys.	PLN	242 953
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	2 531	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	572	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 531	w tys.	PLN	0
Należności	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	411 541	w tys.	PLN	285 568
- w walucie obcej	w tys.	EUR	54 204	w tys.	EUR	50 411
- w walucie obcej	w tys.	NOK	361 470	w tys.	NOK	159 650
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	411 541	w tys.	PLN	285 568
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	290	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	66	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	290	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	w tys.	PLN	44 255	w tys.	PLN	42 615
- w walucie obcej	w tys.	EUR	10 000	w tys.	EUR	10 000
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	44 255	w tys.	PLN	42 615
Razem aktywa netto			885 424			823 761

*W okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Szczegóły dokonanych zmian prezentacyjnych ujęte zostały w Informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.		Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.		Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	8 802	0	6 253	0	4 421
Wierzytelności	2 099	744	0	4	0	1
SUMA:	2 099	9 546	0	6 257	0	4 422
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu						
Składniki lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.		Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.		Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Zobowiązania kredytowe	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	1 215	3 149	1 667	1 312
Wierzytelności	0	818	0	8	0	694
SUMA:	0	818	1 215	3 157	1 667	2 006



NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.		Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.		Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	733	0	0	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 451	24 452	147 123	-66 193	110 690	-45 529
3. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	23 451	25 185	147 123	-66 193	110 690	-45 529
Wyłączone Dochody						
I. Wyłączone przychody z lokat:						
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	Nie dotyczy		Nie dotyczy		Nie dotyczy	
2. Przychody odsetkowe	Nie dotyczy		Nie dotyczy		Nie dotyczy	
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	Nie dotyczy		Nie dotyczy		Nie dotyczy	
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	Nie dotyczy		Nie dotyczy		Nie dotyczy	
5. Pozostałe:	Nie dotyczy		Nie dotyczy		Nie dotyczy	
II. Wyłączone zrealizowany zysk ze zbycia lokat	Nie dotyczy		Nie dotyczy		Nie dotyczy	

Wypłacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wypłacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wypłacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo*)	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Pozostałe:	0	0	0
Suma:	0	0	0

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

II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	8 203	15 342	7 420
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	387	17 281	17 281
Suma:	8 590	32 623	24 701

III. Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	0	0	0
a). Koszty związane ze zbytym składnikiem lokat	0	0	0

H. Informacja dodatkowa

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres – nie wystąpiły.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie dotyczy.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu

finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

W bieżącym sprawozdaniu w okresie porównawczym dokonano zmian w prezentacji depozytów overnight w stosunku do zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 traktując je jako środki pieniężne. Dokonano następujących zmian:

Zestawienie zmian - Tabela główna:

Składniki lokat	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu		
	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%)
Suma	813 719	869 990	99,08	785 993	842 265	95,92
Depozyty	97 726	97 742	11,14	70 000	70 017	7,98

Bilans:

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	27 731
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	876 566	848 841

Rachunek przepływów pieniężnych:

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu	Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu
A.	Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-26 265	-7 614	-835	-8 862
I.	Wpływy	8 481 194	2 883 902	918 943	596 575
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	8 480 387	2 883 528	918 136	596 201
	Depozyty	8 223 651	2 691 327	661 400	404 000
II.	Wydatki	8 507 459	2 891 516	919 778	605 437
2.	Z tytułu nabycia składników lokat w tym:	8 471 326	2 875 933	883 645	589 854
	Depozyty	8 319 080	2 731 079	731 400	445 000
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-694	-700	24 736	-1 948
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	700	700	2 996	2 996
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	6	0	27 731	1 048

Nota 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty:

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie			Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu		
	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)	Waluta (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki:						
ING Bank Śląski S.A.	PLN	1	1	PLN	6 106	6 106
ALIOR BANK	PLN	0	0	PLN	21 620	21 620

Nota 5 – Ryzyka

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu
Środki pieniężne	6	27 731
Depozyty	97 742	70 016

Nota 9 – Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu
			Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	6	27 731
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	590 998	563 273

4. Dokonane korekty błędów podstawowych - w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekty błędów podstawowych.

5. Niepewność co do kontynuowania działalności - w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.

6. Inne informacje.

a) Na dzień 30 czerwca 2016 r. na Subfunduszu nie zostały przekroczone limity inwestycyjne.

b) W dniu 5 października 2015 r. Fundusz zawarł umowę, na mocy której MCI Management S.A. dokonało poręczenia zaciągniętego przez Subfundusz kredytu.


c) Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art.7 i art. 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uwzględniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.


OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Katowice, 16 sierpnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Subfunduszu MCI.EUROVENTURES 1.0 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., sporządzonego dnia 16 sierpnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Sławomir Trzaska

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych

Krzysztof Anusiewicz