



**Subfundusz MCI.TechVentures 1.0  
w MCI.PrivateVentures  
Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE 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.TechVentures 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.

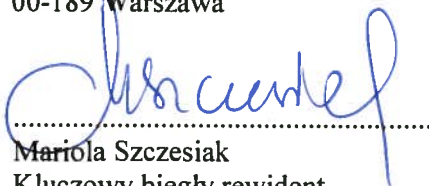
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд 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.TechVentures 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.TECHVENTURES 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 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures FIZ, na które składa się:

- A. Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego.**
- B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 911.833 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 1.033.095 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 33.890 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- G. Noty objaśniające.**
- H. Informacja dodatkowa.**

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

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


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



Cezary Smorszczewski  
Prezes Zarządu



Tomasz Czechowicz  
Wiceprezes Zarządu



Sylwester Janik  
Członek Zarządu



Ewa Ogryczak  
Członek Zarządu



Tomasz Danis  
Członek Zarządu



Krzysztof Konopiński  
Członek Zarządu

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



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



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

Warszawa, dn. 16 sierpnia 2016 r.



**A. Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjny Zamknięty**

**1. Nazwa Subfunduszu**

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

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

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

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych 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 Statutem nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

**Rejestracja w Sądzie Gospodarczym**

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

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

**Statut Funduszu**

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

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. miała miejsce w dniu 6 czerwca 2016 r. i dotyczyła warunków czterdziestej piątej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y1 związanych z tym Subfunduszem.

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany Statutu i dotyczyły:

- 1) warunków czterdziestej szóstej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z1 związanych z tym Subfunduszem (z dnia 6 lipca 2016 r.) oraz
- 2) warunków czterdziestej siódmej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A2 związanych z tym Subfunduszem (z dnia 5 sierpnia 2016 r.)

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Certyfikaty Inwestycyjne serii A2 nie zostały przydzielone.

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

**2. Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo zleciło spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. (dawniej MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.) z siedzibą przy ul. Rondo Organizacji Narodów Zjednoczonych 1, 00-124 Warszawa.

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

### 3. Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

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

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

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

biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;

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

### 5. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie

- więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.
- 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
  - 1b. Subfundusz może nabywać 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. 43 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.
  9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz na rachunek Subfunduszu może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
    - 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
  11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
    - 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodzi w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczenia lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał;
    - 2) z uwzględnieniem pkt 4, jeżeli Subfundusz uzna za niezbędne ustanowienia zabezpieczenia, zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz mogą być:
      - a) zastaw na akcjach lub udziałach,
      - b) hipoteka,
      - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
      - d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
      - e) blokady papierów wartościowych;
    - 3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
      - a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
      - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji;
    - 4) Subfundusz może nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub

- gwarancji udzielonych przez Subfundusz, jeżeli zostaną spełnione łącznie poniższe warunki:
- a) sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
  - b) zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
  - c) partner transakcji będzie wiarygodny;
- 5) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 36 miesięcy;
  - 6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.
12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3, 4, Subfundusz 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 Funduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 43 ust. 2 Statutu.
  16. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a nie przewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

#### **6. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym**

W 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. i 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 sp.k. z siedzibą przy ul. Inflanckiej 4A, 00-189 Warszawa.

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

#### **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.TechVentures 1.0. wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, I1, J1, K1, L1, M1, N1, O1, P1, R1, S1, T1, U1, W1, Y1, Z1. Certyfikaty serii F i G nie zostały objęte.

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszu.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

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

	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Wartość emisyjna certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A	2007-12-17		760 826	100	76 082 600,00
B	2008-04-11		35 328	48,12	1 699 983,36
C	2008-07-02		508 856	48,12	24 486 150,72
D	2008-10-02		210 027	48,41	10 167 407,07
E	2009-01-14		152 299	46,12	7 024 029,88
E		2013-06-30	-4 962	148,46	-736 658,52
H	2009-12-16		28 048	57,05	1 600 138,40
H		2015-10-30	-2 988	196,68	-587 679,84
I	2010-06-15		20 199	74,27	1 500 179,73
I		2013-09-30	-2 693	146,25	-393 851,25
J	2010-12-21		12 136	94,75	1 149 886,00
J		2015-12-16	-526	213,33	-112 211,58
K	2011-04-04		12 791	95	1 215 145,00
K		2015-04-30	-1 000	162,52	-162 520,00
K		2015-07-31	-2 000	174,31	-348 620,00
L	2011-09-29		9 531	116,58	1 111 123,98
L		2014-12-31	-890	172,87	-153 854,30
M	2011-09-29		23 488	116,58	2 738 231,04
M		2014-05-26	-1 887	156,53	-295 372,11
M		2015-06-30	-3 207	197,94	-634 793,58
M		2016-04-29	-1 000	206,71	-206 710,00
N	2012-03-21		56 007	121,67	6 814 371,69
N		2013-12-31	-1 353	165,46	-223 867,38
N		2014-05-26	-805	171,14	-137 767,70
N		2015-06-30	-1 365	216,31	-295 263,15
N		2015-07-31	-1 361	216,02	-294 003,22
N		2015-10-30	-1 500	220,17	-330 255,00
N		2015-11-25	-1 612	221,3	-356 735,60
N		2015-12-16	-1 644	220,94	-363 225,36
N		2015-12-31	-4 110	220,21	-905 063,10
N		2016-03-31	-3 380	220,16	-744 140,80
N		2016-08-01	-178	230,36	-41 004,08
O	2012-06-28		82 500	138,17	11 399 025,00



O		2013-10-31	-1 303	160,21	-208 753,63
O		2014-04-30	-15 707	172,91	-2 715 897,37
O		2014-10-31	-3 620	188,33	-681 754,60
O		2015-03-31	-2 798	201,74	-564 468,52
O		2015-10-30	-9 051	220,8	-1 998 460,80
O		2016-04-29	-6 071	226,33	-1 374 049,43
P	2012-07-11		85 711	151,08	12 949 217,88
R	2012-09-29		45 304	152,8	6 922 451,20
R		2013-10-31	-430	167,58	-72 059,40
R		2014-10-31	-8 268	195,92	-1 619 866,56
R		2015-04-30	-1 000	209,77	-209 770,00
R		2015-10-30	-9 072	229,59	-2 082 840,48
S	2012-12-28		31 452	154,51	4 859 648,52
S		2015-10-30	-3 220	229,69	-739 601,80
S		2016-04-29	-1 260	235,48	-296 704,80
T	2013-04-09		44 981	160,06	7 199 658,86
T		2014-03-31	-1 060	179,52	-190 291,20
T		2014-06-30	-1 249	193,84	-242 106,16
T		2015-04-30	-1 200	206,97	-248 364,00
T		2015-06-30	-3 600	220,93	-795 348,00
T		2015-09-30	-5 390	222,7	-1 200 353,00
T		2016-03-31	-2 499	224,83	-561 850,17
U	2013-05-07		43 851	162,19	7 112 193,69
U		2014-09-30	-3 417	192,15	-656 576,55
U		2015-09-30	-2 484	224,33	-557 235,72
U		2016-03-31	-1 826	226,53	-413 643,78
W	2013-06-27		37 600	161,15	6 059 240,00
W		2014-06-30	-2 732	189,42	-517 495,44
W		2015-03-31	-1 241	206,39	-256 129,99
W		2015-06-30	-7 966	220,3	-1 754 909,80
W		2015-09-30	-2 541	221,94	-563 949,54
W		2016-03-31	-3 080	224,1	-690 228,00
W		2016-06-30	-4 873	234,75	-1 143 936,75
Y	2013-09-27		76 531	164,05	12 554 910,55
Y		2014-06-30	-4 238	189,78	-804 287,64
Y		2015-03-31	-4 237	204,15	-864 983,55
Y		2015-06-30	-2 990	217,9	-651 521,00
Y		2015-09-30	-1 830	219,69	-402 032,70
Y		2016-03-31	-1 243	221,87	-275 784,41
Z	2013-12-18		49 932	168,04	8 390 573,28
Z		2015-06-30	-1 190	224,33	-266 952,70

Z		2016-03-31	-31 317	228,44	-7 154 055,48
Z		2016-06-30	-2 358	238,35	-562 029,30
A1	2014-01-03		1 022 680	166,23	170 000 096,40
B1	2014-03-27		40 008	173,22	6 930 185,76
B1		2014-06-30	-1 154	191,98	-221 544,92
B1		2015-03-30	-2 154	209,21	-450 638,34
B1		2015-06-30	-1 000	223,3	-223 300,00
B1		2015-09-30	-9 599	225,15	-2 161 214,85
B1		2016-03-31	-5 238	227,17	-1 189 916,46
C1	2014-04-30		6 502	180	1 170 360,00
C1		2014-09-30	-3 333	195,01	-649 968,33
D1	2014-06-27		71 339	179,25	12 787 515,75
D1		2015-03-31	-1 100	212,13	-233 343,00
D1		2015-06-30	-7 531	226,44	-1 705 319,64
D1		2015-09-30	-2 784	228,25	-635 448,00
D1		2016-03-31	-8 550	230,51	-1 970 860,50
D1		2016-06-30	-3 276	241,46	-791 022,96
E1	2014-07-28		7 687	195,13	1 499 964,31
E1		2016-03-31	-7 687	233,52	-1 795 068,24
F1	2014-09-26		223 055	196,44	43 816 924,20
F1		2015-06-30	-9 405	230,53	-2 168 134,65
F1		2015-09-30	-36 254	232,42	-8 426 154,68
F1		2016-03-31	-28 244	234,62	-6 626 607,28
F1		2016-06-30	-8 636	245,76	-2 122 383,36
G1	2014-10-29		166 922	198,93	33 205 793,46
G1		2015-06-30	-10 555	229,05	-2 417 622,75
G1		2015-09-30	-19 913	230,92	-4 598 309,96
G1		2016-03-31	-19 173	233,13	-4 469 801,49
G1		2016-06-30	-6 361	244,22	-1 553 483,42
H1	2014-12-17		118 764	200,17	23 772 989,88
H1		2015-03-31	-831	217,02	-180 343,62
H1		2015-06-30	-8 379	231,66	-1 941 079,14
H1		2015-09-30	-15 350	233,54	-3 584 839,00
H1		2016-03-31	-7 363	235,78	-1 736 048,14
H1		2016-06-30	-9 841	247,03	-2 431 022,23
I1	2015-03-31		108 957	202,16	22 026 747,12
I1		2015-06-30	-78	233,11	-18 182,58
I1		2015-09-30	-3 622	235,05	-851 351,10
I1		2016-03-31	-5 203	237,38	-1 235 088,14
I1		2016-06-30	-2 539	248,73	-631 525,47
J1	2015-06-26		164 696	233,82	38 509 218,72

J1		2016-03-31	-6 260	237,52	-1 486 875,20
J1		2016-06-30	-1 487	248,89	-370 099,43
K1	2015-07-29		94 329	233,23	22 000 352,67
K1		2016-03-31	-643	239,31	-153 876,33
K1		2016-06-30	-13 007	250,78	-3 261 895,46
L1	2015-09-14		41 524	234,23	9 726 166,52
L1		2016-03-31	-854	238,99	-204 097,46
M1	2015-09-30		18 147	233,6	4 239 139,20
M1		2016-03-31	-2 098	238,62	-500 624,76
N1	2015-10-30		107 595	236,94	25 493 559,30
N1		2016-03-31	-1 525	238,99	-364 459,75
N1		2016-06-30	-1 619	250,44	-405 462,36
O1	2015-11-25		102 689	239,21	24 564 235,69
O1		2016-06-30	-3 914	250,46	-980 300,44
P1	2015-12-15		94 435	240,45	22 706 895,75
P1		2016-06-30	-2 093	249,55	-522 308,15
R1	2016-02-01		36 113	239,3	8 641 840,90
S1	2016-02-26		82 015	244,96	20 090 394,40
T1	2016-03-30		172 485	244,33	42 143 260,05
T1		2016-06-30	-249	252,52	-62 877,48
U1	2016-04-28		35 767	242,72	8 681 366,24
W1	2016-05-30		74 261	247,73	18 396 677,53
Y1	2016-06-29		38 321	250,61	9 603 625,81
Z1	2016-08-01		90 671	253,04	22 943 389,84
<b>Suma:</b>			<b>4 772 636</b>		<b>699 992 477,44</b>

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

W dniu 28 kwietnia 2015 roku dokonano wpłaty za część certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w wysokości 58.006.409,60 złotych. Następnie w dniu 13 października 2015 roku dokonano kolejnej wpłaty za część certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w wysokości 15.994.715,20 złotych.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość nieopłacona certyfikatów inwestycyjnych serii A1 wynosiła 95.988.744,80 złotych (na dzień 31 grudnia 2015 r. 95.988.744,80 złotych).



## B. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2016 roku (dane wyrażone w tys. zł)

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 30-06-2016 r.			Wartość na dzień 31-12-2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w%)	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)***	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)***	Procentowy udział w aktywach ogółem (w%)***
Akcje	737 575	911 833	81,49	550 844	889 772	87,67
Warranty subskrypcyjne	171 582	174 135	15,55	195 217**)	425 423**)	41,93**)
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *)	0	37 736	3,38	0	33 960	3,33
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	371 864	501 151	44,79	342 764**)	416 033**)	41,00**)
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	44 335	45 360	4,05	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	22 683	25 610	2,29	12 863	14 356	1,41
Weksle	81 410	82 127	7,34	0	0	0,00
Depozyty	45 700	45 715	4,09	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

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

\*\*W związku z błędą prezentacją w okresie porównawczym akcji Mika Tur Seyahat Acenteligi ve Yurzim An jako udziałów, dokonano odpowiednich przesunięć w oznaczonych pozycjach.

\*\*\*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 półrocznego sprawozdania jednostkowego.

#### TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
<b>Notowane na aktywnym rynku</b>							
<b>Notowane na aktywnym rynku razem</b>					52 394	34 302	3,06
Digital Avenue SA (PLDGTA00013)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	3 928 620	Polska	6 632	1 061	0,09
Opitzen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Alternatywny system obrotu	NEW CONNECT	2 517 704	Polska	10 848	579	0,05
windeln.de AG (DE000WINDL110)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	1 865 153	Niemcy	34 914	32 662	2,92
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>							
<b>Nienotowane na aktywnym rynku razem</b>					119 188	139 833	12,49
Auctionata AG (Auctionata AG)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	1 411 717	Niemcy	40 214	62 367	5,57
Frisco S.A. (Frisco S.A.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	11 285 906	Polska	23 607	23 607	2,11
Geewa a.s. (Geewa a.s.)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	195 588	Czechy	12 377	10 833	0,97
Opitzen Labs S.A. seria E (Opitzen Labs S.A. seria E)	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	1 666 667	Polska	1 000	383	0,03
Mika Tur Seyahat Acenteligi ve Yurzim An	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	478 000	Turcja	41 990	42 643	3,81
<b>Suma:</b>			<b>21 601 355</b>		<b>171 582</b>	<b>174 135</b>	<b>15,55</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy** (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>									
Opcja CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy 21Diamonds GmbH	Niemcy	udziały 21Diamonds GmbH; wartość: 369 tys. zł	-	0	37 736	3,38
Opcja CALL na udziały asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy asgoodasnew electronics GmbH	Niemcy	udziały asgoodasnew electronic GmbH; wartość: 9 128 tys. zł	-	0	1 420	0,13
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Auctionata	Niemcy	pożyczka Auctionata AG; wartość: 7 862 tys. zł	-	0	1 052	0,09
Opcja CALL na akcje Auctionata AG - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	akcjonariusze Auctionata AG	Niemcy	akcje Auctionata AG; wartość: 62 367 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Azimo Limited	Wielka Brytania	udziały AZIMO LTD; wartość: 26 128 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Biolech Varsovia Pharma Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Biolech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Polska	udziały Biolech Varsovia Pharma Sp. z o.o.; wartość: 141 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Blacksquare Investments Limited	Republika Cypryjska	udziały Blacksquare Investments Limited; wartość: 87 675 tys. zł	-	0	9 183	0,82
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziałowcy Ganymede Group Sp. z o.o.	Polska	udziały Ganymede Group Sp. z o.o.; wartość: 24 896 tys. zł	-	0	68	0,01
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s. - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Geewa a.s.	Czechy	pożyczka Geewa a.s.; wartość: 963 tys. zł	-	0	0	0,00
Opcja CALL na akcje Geewa a.s. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	akcjonariusze Geewa	Czechy	akcje Geewa a.s.; wartość: 10 833 tys. zł	-	0	728	0,07

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r.



Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy GT Gettaxi Limited	Republika Cypryjska	udziały GT Gettaxi Limited; wartość: 120 976 tys. zł	0	1 081	0,10
Opcja CALL na udziały iZettle AB - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy iZettle AB	Szwecja	udziały iZettle AB; wartość: 30 279 tys. zł	0	0	0,00
Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótko-terminowa wygaśnięcia 2017-12-31	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały Mika Tur; wartość: 42 643 tys. zł (pozycja krótko)	0	-446	-0,04
Opcja CALL na udziały Navixpert sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	wspólnicy Navixpert Sp. z o.o.	Polska	udziały Navixpert Sp. z o.o.; wartość: 12 236 tys. zł	0	9 884	0,88
Opcja CALL konwersji pożyczki Oklogo Holding Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Oklogo Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Oklogo Holding Limited; wartość: 24 043 tys. zł	0	3 607	0,32
Opcja CALL konwersji pożyczki Oklogo Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	Oklogo Holding Limited	Republika Cypryjska	pożyczka Oklogo Holding Limited; wartość: 22 558 tys. zł	0	2 317	0,21
Opcja CALL na udziały Oklogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Oklogo Holding Limited	Republika Cypryjska	udziały Oklogo Holding Limited; wartość: 2 715 tys. zł	0	876	0,08
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy SHLD	Republika Cypryjska	udziały SHLD Limited; wartość: 27 204 tys. zł	0	1 640	0,15
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy SHLD	Republika Cypryjska	pożyczka SHLD Limited; wartość: 7 536 tys. zł	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy UAB Pigu	Litwa	udziały UAB Pigu; wartość: 64 375 tys. zł	0	0	0,00
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótko	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.TechVentures 1.0	Polska	udziały UAB Pigu; wartość: -64 375 tys. zł (pozycja krótko)	0	-107	-0,01
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Wearco Sp. z o.o.	Polska	udziały Wearco Sp. z o.o.; wartość: 33 127 tys. zł	0	4 616	0,41
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Auctionata	Niemcy	pożyczka Auctionata AG; wartość: 886 tys. zł	0	0	0,00

9/2

Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	udziatowcy Morele.net   Polska	udziały Morele.net; wartość: 23 290 353,24 zł	0	1 817	0,16
<b>Suma:</b>					<b>0</b>	<b>37 736</b>	<b>3,38</b>

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

\*\*J) W tabeli nie wskazano liczby instrumentów bazowych w przypadkach, gdy liczba ta może ulegać zmianom w czasie. W szczególności, opcje preferred return dotyczą wszystkich akcji/udziałów znajdujących się w portfelu Subfunduszu w danym momencie, natomiast bazę opcji konwersji pożyczki stanowi liczba akcji/udziałów, która wynika z wartości pożyczki wraz z narosłymi odsetkami na dany dzień wyceny.

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

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
21Diamonds GmbH	21Diamonds GmbH	Monachium	Niemcy	5 214	2 391	369	0,03
asgoodasnew electronics GmbH	asgoodasnew electronics GmbH	Frankfurt	Niemcy	27 263	8 618	9 128	0,82
Azimo Limited	Azimo Limited	London	Wielka Brytania	6 329 988	23 670	26 128	2,34
Belysio Sp. z o.o.	Belysio Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	652	1 100	0	0,00
Bioleech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Bioleech Varsovia Pharma Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	59 438	752	141	0,01
Biznes.net Sp. z o.o.	Biznes.net Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00
Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited	Limassol	Republika Cypryjska	87 944	81 460	87 675	7,84
Ganymede Group Sp. z o.o.	Ganymede Group Sp. z o.o.	Kraków	Polska	946	25 155	24 896	2,23
GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	627	5 245	6 075	0,54
GT Gelfaxi Limited	GT Gelfaxi Limited	Limassol	Republika Cypryjska	10 967 317	71 974	120 976	10,81
Izellie AB	Izellie AB	Sztokholm	Szwecja	75 301	29 061	30 279	2,71
MCI Ventures Sp. z o.o.	MCI Ventures Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	100	7	7	0,00
MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	MCI.ImmoVentures Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0,00

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r.



Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Morele.net Sp. z o.o.	Morele.net Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 000	10 000	52 933	4,73	
NavExpert Sp. z o.o.	NavExpert Sp. z o.o.	Poznań	Polska	1 655	1 802	12 236	1,09	
Oklogo Holding Limited	Oklogo Holding Limited	Limassol	Republika Cyprijska	1 428 572	10 469	2 715	0,24	
SHLD Limited	SHLD Limited	Pafos	Republika Cyprijska	2 359 647	19 809	27 204	2,43	
Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	2 887	0,26	
UAB Pigu	UAB Pigu	Wilno	Litwa	35 237	47 301	64 375	5,75	
Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. z o.o.	Kraków	Polska	3 397	29 474	33 127	2,96	
<b>Suma:</b>				<b>21 399 190</b>	<b>371 864</b>	<b>501 151</b>	<b>44,79</b>	

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Pożyczka; umowa z dnia 2015-12-18; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	2016-12-31	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	5 346	1	5 346	5 516	0,49
Pożyczka; umowa z dnia 2015-12-18; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Auctionata AG	Auctionata AG	Niemcy	2016-12-31	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	877	1	877	886	0,08
Pożyczka; umowa z dnia 2009-11-16; osoba prawna; zabezpieczenie weksel własny in blanco z deklaracją; o.o. BIZNES.NET sp. z o.o.	BIZNES.NET Sp. z o.o.	Polska	2012-08-06	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	10	1	10	10	0,00
Pożyczka; umowa z dnia 2014-06-02; Aneks z dnia 2015-07-01 r.; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Geewa a.s.	Geewa a.s.	Czechy	2016-06-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	294	1	294	341	0,03
Pożyczka; umowa z dnia 2014-06-02; Aneks z dnia 2015-11-02 r.; osoba prawna; bez zabezpieczenia; Geewa a.s.	Geewa a.s.	Czechy	2016-06-30	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	298	1	298	331	0,03
Pożyczka; umowa z dnia 2014-07-18; osoba prawna; zabezpieczenie; zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy; GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.co Sp. z o.o.	Polska	2016-02-26	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2 500	1	2 500	2 977	0,27

94

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r.



<p>Pożyczka; umowa pożyczki konwertowalnej z dnia 2015-09-24 – II tranża; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy: Okłogo Holding Limited.</p>	Okłogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	2018-10-31	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	3 597	1	3 597	3 802	0,34
<p>Pożyczka; umowa pożyczki zamiennej z dnia 2015-09-24 - I tranża; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy: Okłogo Holding Limited.</p>	Okłogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	2018-10-31	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	3 404	1	3 404	3 935	0,35
<p>Pożyczka; umowa pożyczki pomostowej z dnia 2013-08-01; Aneks z dnia 2015-09-24; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy: Okłogo Holding Limited.</p>	Okłogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	2017-12-02	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	2 507	1	2 507	3 648	0,33
<p>Pożyczka; umowa pożyczki pomostowej z dnia 2015-08-01; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy: Okłogo Holding Limited.</p>	Okłogo Holding Ltd.	Republika Cypryjska	2016-04-10	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	108	1	108	123	0,01
<p>Pożyczka; umowa pożyczki konwertowalnej z dnia 2015-12-09; osoba prawna; zabezpieczenie: zastaw zwykły i rejestrowy na udziałach Pożyczkobiorcy: SHLD Holding Limited.</p>	SHLD Limited	Republika Cypryjska	2017-12-31	Umowa pożyczki, świadczenie pieniężne	3 742	1	3 742	4 041	0,36
<b>Suma:</b>			<b>11</b>		<b>22 683</b>		<b>22 683</b>	<b>25 610</b>	<b>2,29</b>

94

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
<b>Jednostki uczestnictwa</b>				0	0	0	0,00
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>					44 335	45 360	4,05
Aktywny rynek nieregulowany							
Aktywny rynek regulowany							
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>				6 000 000	44 335	45 360	4,05
MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	MCI.CREDITVENTURES 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 000 000	44 335	45 360	4,05
<b>Suma:</b>				6 000 000	44 335	45 360	4,05

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	LOANVENTURES Sp. z o.o.	2017-03-08	20 500	20 734	1,85
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	LOANVENTURES Sp. z o.o.	2017-04-28	39 510	39 792	3,56



Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pieniężny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	MCI Ventures Project Sp. z o.o. IX SKA	2017-04-08	21 400	21 601	1,93
<b>Suma:</b>			<b>81 410</b>	<b>82 127</b>	<b>7,34</b>

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
<b>W walutach państw należących do OECD</b>						45 700	-	45 715	4,09
Lokata terminowa 14D (2016-06-21 - 2016-07-05)	BANK MILLENNIUM SA	Polska	PLN	stałe -1,35%	-	45 700	-	45 715	4,09
<b>W walutach państw nienależących do OECD</b>						-	-	-	-
<b>Suma:</b>						<b>45 700</b>		<b>45 715</b>	<b>4,09</b>

#### TABELE DODATKOWE

Składniki lokali nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pieniężny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	20 734	1,85
Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pieniężny wierzyciel: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	39 792	3,56

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.Private Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r.



Rodzaj wierzytelności: weksel; typ wierzytelności: osoby prawne, rodzaj zabezpieczeń: niezabezpieczone, pierwotny wierzyciel: MCI.Private Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	21 601	1,93
<b>Suma:</b>	<b>82 127</b>	<b>7,34</b>

24

### C. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 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 na dzień 30-06-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.*)
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>1 118 884</b>	<b>1 020 041</b>
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	101 255	29 463
2)	Należności	104 638	100 178
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	34 302	61 074
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	878 084	829 110
	Dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	605	216
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>85 789</b>	<b>80 105</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>1 033 095</b>	<b>939 936</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał Subfunduszu</b>	<b>677 090</b>	<b>617 821</b>
1)	Kapitał wpłacony**)	783 043	675 486
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-105 953	-57 665
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>184 458</b>	<b>-479</b>
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-139 129	-119 052
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	323 587	118 573
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>171 547</b>	<b>322 594</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 033 095</b>	<b>939 936</b>
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 682 143	4 447 948
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	220,65	211,32
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 772 636	4 566 076
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	216,46	212,14
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
	seria A	760 826	760 826
	seria B	35 328	35 328
	seria C	508 856	508 856
	seria D	210 027	210 027
	seria E	147 337	147 337
	seria H	25 060	25 060
	seria I	17 506	17 506
	seria J	11 610	11 610
	seria K	9 791	9 791
	seria L	8 641	8 641
	seria M	17 394	18 394
	seria N	38 877	42 257
	seria O	43 950	50 021

seria P	85 711	85 711
seria R	26 534	26 534
seria S	26 972	28 232
seria T	29 983	32 482
seria U	36 124	37 950
seria W	15 167	23 120
seria Y	61 993	63 236
seria Z	15 067	48 742
seria A1	1 022 680	1 022 680
seria B1	20 863	26 101
seria C1	3 169	3 169
seria D1	48 098	59 924
seria E1	0	7 687
seria F1	140 516	177 396
seria G1	110 920	136 454
seria H1	77 000	94 204
seria I1	97 515	105 257
seria J1	156 949	164 696
seria K1	80 679	94 329
seria L1	40 670	41 524
seria M1	16 049	18 147
seria N1	104 451	107 595
seria O1	98 775	102 689
seria P1	92 342	94 435
seria R1	36 113	-
seria S1	82 015	-
seria T1	172 236	-
seria U1	35 767	-
seria W1	74 261	-
seria Y1	38 321	-
Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:		
seria A	220,01	211,05
seria B	220,01	211,05
seria C	220,01	211,05
seria D	220,01	211,05
seria E	218,96	211,02
seria H	205,23	198,27
seria I	205,23	198,27
seria J	222,14	214,34
seria K	185,37	179,08
seria L	208,87	201,79
seria M	210,72	203,35
seria N	229,65	221,97
seria O	230,67	222,65
seria P	242,71	233,91
seria R	239,86	231,44

seria S	240,05	231,66
seria T	234,53	226,62
seria U	236,31	228,33
seria W	233,72	225,88
seria Y	231,46	223,63
seria Z	237,29	230,25
seria A1	176,64	173,17
seria B1	236,87	228,97
seria C1	239,37	231,25
seria D1	240,39	232,34
seria E1	0,00	235,37
seria F1	244,67	236,48
seria G1	243,14	234,98
seria H1	245,94	237,65
seria I1	247,63	239,26
seria J1	247,79	239,41
seria K1	249,67	241,21
seria L1	249,33	240,89
seria M1	248,87	240,51
seria N1	249,33	240,89
seria O1	249,35	240,89
seria P1	248,44	240,78
seria R1	246,02	-
seria S1	251,42	-
seria T1	251,40	-
seria U1	248,34	-
seria W1	251,93	-
seria Y1	251,41	-

\* 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.

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

W dniu 28 kwietnia 2015 roku dokonano wpłaty za część certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w wysokości 58.006.409,60 złotych. Następnie w dniu 13 października 2015 roku dokonano kolejnej wpłaty za część certyfikatów inwestycyjnych serii A1 w wysokości 15.994.715,20 złotych.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość nieopłacona certyfikatów inwestycyjnych serii A1 wynosiła 95.988.744,80 złotych (na dzień 31 grudnia 2015 r. 95.988.744,80 złotych).

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

#### D. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2016 roku 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.
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>3 210</b>	<b>3 424</b>	<b>1 478</b>
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	61	1 328	0
2	Przychody odsetkowe	2 108	1 958	1 340
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	1 040	0	0
5	Pozostałe	1	138	138
<b>II.</b>	<b>Koszty Subfunduszu</b>	<b>23 287</b>	<b>53 615</b>	<b>30 705</b>
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	11 449	40 399	28 535
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	77	81	31
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	156	295	155
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	263	413	46
6	Usługi w zakresie rachunkowości	84	147	82
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	5 293	3 742	1 743
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10	Koszty odsetkowe	1 385	542	0
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 047	112
13	Pozostałe, w tym:	4 580	6 949	1
	wynagrodzenie z tyt. umów poręczenia kredytów	418	346	0
	wynagrodzenie dla Helix Ventures Partners FIZ (dot. Mediasoft Sp. z o.o.)	0	5 364	0
	wynagrodzenie z tyt. finalizacji transakcji sprzedaży Mediasoft Sp. z o.o.	0	1 223	0
	rezerwa z tyt. roszczenia w związku z transakcją sprzedaży Invia	4 160	0	0
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>23 287</b>	<b>53 615</b>	<b>30 705</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-20 077</b>	<b>-50 191</b>	<b>-29 227</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>53 967</b>	<b>157 210</b>	<b>113 993</b>
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	205 014	29 724	19 586
	z tytułu różnic kursowych	10	-730	-732
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-151 047	127 486	94 407
	z tytułu różnic kursowych	11 893	11 511	4 898
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>33 890</b>	<b>107 019</b>	<b>84 766</b>
	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	7,24	24,06	20,54

seria A	7,96	26,76	23,86
seria B	7,96	26,76	23,86
seria C	7,96	26,76	23,86
seria D	7,96	26,76	23,86
seria E	7,92	26,76	23,86
seria H	7,42	25,14	22,48
seria I	7,42	25,14	22,48
seria J	8,03	27,18	24,27
seria K	6,70	22,71	20,31
seria L	7,55	25,59	22,87
seria M	7,62	25,79	23,03
seria N	8,30	28,15	25,17
seria O	8,34	28,23	25,22
seria P	8,78	29,66	26,45
seria R	8,67	29,35	26,22
seria S	8,68	29,38	26,23
seria T	8,48	28,74	25,71
seria U	8,55	28,95	25,89
seria W	8,45	28,64	25,63
seria Y	8,37	28,36	25,35
seria Z	8,58	29,20	26,10
seria A1	2,99	10,06	7,18
seria B1	8,57	29,04	25,98
seria C1	8,66	29,32	26,21
seria D1	8,69	29,46	26,35
seria E1	-	29,85	26,68
seria F1	8,85	29,99	26,82
seria G1	8,79	29,80	26,65
seria H1	8,89	30,14	26,96
seria I1	8,96	30,34	27,12
seria J1	8,96	30,36	27,14
seria K1	9,03	30,59	-
seria L1	9,02	30,55	-
seria M1	9,00	30,50	-
seria N1	9,02	30,55	-
seria O1	9,02	30,55	-
seria P1	8,98	30,53	-
seria R1	8,90	-	-
seria S1	9,09	-	-
seria T1	9,09	-	-
seria U1	8,98	-	-
seria W1	9,11	-	-
seria Y1	9,09	-	-
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	7,10	23,44	20,10

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

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

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

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2016 roku 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.
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	939 936	710 794
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	33 890	107 019
	a) przychody z lokat netto	-20 077	-50 191
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	205 014	29 724
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-151 047	127 486
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	33 890	107 019
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:	59 269	122 123
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	107 557	169 266
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-48 288	-47 143
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	93 159	229 142
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 033 095	939 936
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 004 523	851 290
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	234 195	522 694
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	438 962	732 372
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	204 767	209 678
	c) saldo zmian	234 195	522 694
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Subfunduszu:	4 682 143	4 447 948
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 155 689	4 716 727
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	473 546	268 779
	c) saldo zmian	4 682 143	4 447 948
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 772 636	4 253 161
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	211,32	181,08
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	220,65	211,32



3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,20%	16,70%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	212,10	180,27
		2016-03-31	2015-03-11
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	221,85	210,42
		2016-06-30	2015-12-16
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*)	221,85	209,83
		2016-06-30	2015-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	216,46	212,14
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>	4,66	6,30
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,29	4,75
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,01
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03
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 półrocznego sprawozdania jednostkowego.

## F. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku  
(dane wyrażone w tys. 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.*)
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	6 697	-257 410	-84 002
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	494 606	268 161	211 716
1.	Z tytułu posiadanych lokat	137	21 975	20 720
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	493 443	246 184	190 993
	Depozyty	250 690	133 339	108 732
3.	Pozostałe	1 026	2	3
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	487 909	525 571	295 718
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	64 302	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat w tym:	463 821	419 442	277 571
	Depozyty	296 390	131 279	108 754
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	17 012	32 283	16 494
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	228	108	34
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	312	161
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0	38
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	66	131	38
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
10.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0	0
12.	Z tytułu usług prawnych	6 774	4 266	1 381
13.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
14.	Pozostałe	8	4 727	1
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	63 145	257 835	115 395
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	108 888	307 198	119 343
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	108 878	244 277	118 542
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	34 514	0
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	10	11	0
6.	Pozostałe, w tym:	0	28 396	801
	z tytułu emisji obligacji	0	25 000	0
	z tytułu opłaty manipulacyjnej	0	3 007	801

<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	45 743	49 363	3 948
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	34 217	46 321	3 324
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	7 704	0	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7.	Odsetki	668	485	0
8.	Pozostałe	3 154	2 557	624
<b>C.</b>	<b>Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	1 950	-902	-134
<b>D.</b>	<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	71 792	-477	31 259
<b>E.</b>	<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	29 463	29 940	29 940
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	101 255	29 463	61 199

\* 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 półrocznego sprawozdania jednostkowego.

## G. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

### NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 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 (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny – wartości zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania

wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,

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

#### 3. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały

- otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
  10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Funduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek 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. Przystępujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
  14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
  15. Przystępujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przystępujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
  16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
  17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
  19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
  20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
  21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nie notowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
  22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nie notowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu

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

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

#### 4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
  - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
  - 3.3. Depozyty lokowane przez Subfundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej;
  - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Subfundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek wyceniane są według wartości godziwej.  
Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.

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

**3.6.1. Niezmiennosc 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 trwałe 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.

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

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

lub o ile istnieją do tego przesłanki pozostać przy metodzie:

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

Wybór odpowiedniej metody wyceny akcji oraz udziałów podmiotów nienotowanych na aktywnych rynkach 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 stanu 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).
  8. Certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone ujmuje się w kapitale wpłaconym i stanowią one należność Subfunduszu prezentowaną w aktywach. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku certyfikatów nie w pełni opłaconych prezentowana jest początkowo według wartości emisyjnej stosownie do warunków emisji. Następnie certyfikaty te partycypują w dochodach Subfunduszu, przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu oraz w tych kosztach Funduszu, które obciążają wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfunduszem, wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku pozostałych certyfikatów (w pełni opłaconych) nie uwzględnia należności z tytułu nieopłaconych certyfikatów. Wycena wartości aktywów netto na certyfikat jest przeprowadzana zgodnie z procedurą wyliczenia wartości aktywów netto na certyfikat podlegającej uzgodnieniu z Depozytariuszem oraz stosownie do warunków emisji.



## NOTA - 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

	Należności	Wartość na dzień 30-06-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	1 233	3 021
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	95 989	95 988
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:	7 416	1 169
	a) z tyt. subskrypcji	6 648	0
	<b>Suma:</b>	<b>104 638</b>	<b>100 178</b>

## NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

	Zobowiązania	Wartość na dzień 30-06-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	3 484	2 764
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	553	412
4	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	1 833
5	Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	15 047	976
6	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8	Z tytułu wyemitowanych obligacji *)	18 214	25 243
9	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	36 068	34 731
11	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12	Z tytułu rezerw w tym:	10 561	11 882
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	5 617	11 709
	- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	667	105
	- z tytułu roszczenia związanego ze sprzedażą Invia	4 160	0
	- pozostałe rezerwy	117	68
13	Pozostałe zobowiązania	1 862	2 264
	<b>Suma:</b>	<b>85 789</b>	<b>80 105</b>

\*) wyemitowane Obligacje imienne serii D; pierwotna wielkość emisji 25.000 szt., wcześniejszy wykup przeprowadzony w dn. 11.04.2016 r. 7.500 szt., aktualna liczba emisji 17.500 szt.; wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 złotych; cena emisyjna wynosi 1.000 złotych za każdą Obligację; data emisji: 2015-11-05; data wykupu 2019-11-05; warunki oprocentowania WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych (WIBOR 3M) z dnia emisji tj. 1,73% powiększona o 4,5% w skali roku od wartości nominalnej, począwszy od dnia emisji włącznie; zabezpieczenie Obligacji; wiarytelności wynikające z obligacji - są niezabezpieczone.

**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 (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	30 679	30 679	PLN	28 453	28 453
ING Bank Śląski S.A.	EUR	921	4 078	EUR	1	5
ALIOR BANK	PLN	6 387	6 387	PLN	1 005	1 005
ALIOR BANK	EUR	13 076	57 866	EUR	0	0
BANK MILLENNIUM SA	PLN	32	32	PLN	0	0
BANK MILLENNIUM SA	EUR	500	2 213	EUR	0	0
<b>Suma:</b>			<b>101 255</b>			<b>29 463</b>

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 (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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych **):	PLN	38 251	38 251	PLN	15 110	15 110
	EUR	16 496	71 573	EUR	950	3 966
	USD	0	0	USD	0	0
	CZK	0	0	CZK	34	5
<b>Suma:</b>			<b>109 824</b>			<b>19 081</b>

	Wartość na dzień 30-06-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.
<b>III. Ekwivalenty środków pieniężnych</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)</b>
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	nie dotyczy	nie dotyczy

\* 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

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

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

h. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. 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 stanowią 78,48% aktywów

Subfunduszu.

Ryzyka	Wartość na dzień 30-06-2016 r.	Wartość na dzień 31-12-2015 r.*)
<b>1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>	<b>143 805</b>	<b>49 087</b>
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej **)	107 737	14 356
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ***)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej ****)	36 068	34 731
<b>2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>	<b>493 069</b>	<b>273 945</b>
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń *****)	397 081	177 957
Środki pieniężne	101 255	29 463
Depozyty	45 715	0
Należności	104 638	100 178
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	37 736	33 960
Wierzytelności	25 610	14 356
Weksle	82 127	0
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	95 988	95 988
Nieopłacone certyfikaty inwestycyjne	95 988	95 988
<b>3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>604 716</b>	<b>708 150</b>
środki pieniężne w EUR	64 157	5
akcje spółek mających siedzibę za granicą	148 505	399 532
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	368 849	297 191
wierzytelności w stosunku do podmiotów mających siedzibę za granicą	23 205	11 422

\*) 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 zmiennie kuponowe, 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 niewypetnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), pożyczek, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowane 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:
  - o sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
  - o zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
  - o partner transakcji będzie wiarygodny;
- c) Wprowadzenie maksymalnych poziomów zadłużenia Subfunduszu oraz ograniczenie możliwości zaciągania długu jedynie do kredytów bankowych oraz emisji obligacji.
- d) Dokonywanie analizy ekonomicznej każdego składnika lokat (w szczególności nienotowanego na rynku publicznym), identyfikację ryzyk oraz dostosowywanie docelowego poziomu zaangażowania w daną lokatę do wyników przeprowadzonej analizy na etapie przed podjęciem decyzji inwestycyjnej.

#### NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

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 CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa.	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 420 -	-	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 052 -	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.- preferred return- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	9 183 -	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	68 -	-	-	-	-

Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzenie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzenie portfelem lokat	728 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzenie portfelem lokat	1 081 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały izettle AB - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzenie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótko-termin wygaśnięcia 2017-12-31	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzenie portfelem lokat	-446 -	-	2017-12-31	-
Opcja CALL na udziały Navixperft sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzenie portfelem lokat	9 884 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzenie portfelem lokat	3 607 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzenie portfelem lokat	2 317 -	-	2017-12-30	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzenie portfelem lokat	876 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzenie portfelem lokat	1 640 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzenie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzenie portfelem lokat	0 -	-	-	-

3



Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	-107	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa.	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	4 616	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Auctionata AG- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-
Opcja CALL na udziały Morele.net - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 817	-	-	-
<b>Suma:</b>				<b>37 736</b>	-	-	-

**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 CALL na udziały 21Diamonds GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały asgoodasnew electronic GmbH - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	929	-	-	-	-
Opcja CALL na akcje Auctionata AG- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-
Opcja CALL na udziały AZIMO LTD - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0	-	-	-	-

Opcja CALL na udziały Biotech Varsovia Pharma Sp. z o.o.- preferred return-bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały Blacksquare Investments Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	8 843 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały Ganymede Group Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Geewa a.s.- bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na akcje Geewa a.s.- preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	264 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały GT Gettaxi Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	3 540 -	-	-	-
Opcja na akcje Invia.cz a.s.- preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały Zettle AB - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja PUT na udziały Mika Tur - pozycja krótka-termin wygaśnięcia 2017-12-31	zakupiona opcja PUT	opcja PUT	zarządzanie portfelem lokat	-412 -	-	2017-12-31	-
Opcja CALL na udziały Navixperft sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	7 829 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	7 707 -	-	-	-

Opcja CALL konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - termin wykonania konwersji 2017-12-30	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 475 -	-	2017-12-30	-
Opcja CALL na udziały Oktogo Holding Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	652 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały SHLD Limited - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 511 -	-	-	-
Opcja CALL konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały UAB Pigu - preferred return - pozycja krótka	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	0 -	-	-	-
Opcja CALL na udziały Wearco Sp. z o.o. - preferred return - bezterminowa	zakupiona opcja CALL	opcja CALL	zarządzanie portfelem lokat	1 622 -	-	-	-
<b>Suma:</b>				<b>33 960 -</b>	-	-	-

\*j) 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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 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.
<b>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</b>	<b>36 068</b>	<b>34 731</b>
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	4 373 775 PLN; 0,49% 847 800 PLN; 0,09% 29 292 570 PLN; 3,20%	4 373 775 PLN; 0,49% 847 800 PLN; 0,09% 29 292 570 PLN; 3,20%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	36 068	34 731
d) warunków oprocentowania	zmienne EUROBIOR 3M + 3,00% marży	zmienne EUROBIOR 3M + 3,00% marży
e) terminu spłaty	2018-07-27	2018-07-27
f) ustanowionych zabezpieczeń	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
<b>2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:</b>	-	-
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki	-	-
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	-	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	-	-
d) warunków oprocentowania	-	-
e) terminu spłaty	-	-
f) ustanowionych zabezpieczeń	-	-

## NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	Wartość na dzień 30-06-2016 r.			Wartość na dzień 31-12-2015 r.*)			Wartość na dzień 30-06-2015 r.*)		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
<b>Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego</b>									
<b>a) w walucie sprawozdania finansowego</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>473 258</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>243 413</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>354 952</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	37 098	w tys.	PLN	29 458	w tys.	PLN	47 483
Należności	w tys.	PLN	97 222	w tys.	PLN	99 446	w tys.	PLN	113 970
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	1 640	w tys.	PLN	1 734	w tys.	PLN	65 830
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	381 602	w tys.	PLN	155 384	w tys.	PLN	156 728
Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	425	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	1 042
Zobowiązania	w tys.	PLN	44 729	w tys.	PLN	42 611	w tys.	PLN	30 101
<b>b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>559 837</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>696 523</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>485 101</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>64 157</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>5</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>13 716</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	14 497	w tys.	EUR	1	w tys.	EUR	3 268
	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0
	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	45
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	64 157	w tys.	PLN	5	w tys.	PLN	13 716
<b>Należności</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>7 416</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>732</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>262</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	1 676	w tys.	EUR	172	w tys.	EUR	62
	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0	w tys.	USD	0
	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	0

- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 416	w tys.	PLN	732	w tys.	PLN	262
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>32 662</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>59 340</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>0</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	7 380	w tys.	EUR	13 925	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	32 662	w tys.	PLN	59 340	w tys.	PLN	0
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>496 482</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>673 726</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>473 818</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	59 169	w tys.	EUR	81 015	w tys.	EUR	28 873
- w walucie obcej	w tys.	USD	34 982	w tys.	USD	0	w tys.	USD	23 907
- w walucie obcej	w tys.	CZK	1 66 287	w tys.	CZK	1 519 023	w tys.	CZK	1 584 740
- w walucie obcej	w tys.	GBP	4 870	w tys.	GBP	3 207	w tys.	GBP	3 207
- w walucie obcej	w tys.	SEK	0	w tys.	SEK	62 757	w tys.	SEK	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	30 921	w tys.	TRY	30 920	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	496 482	w tys.	PLN	673 726	w tys.	PLN	473 818
<b>Pozostałe aktywa</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>180</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>214</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>0</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	41	w tys.	EUR	50	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	180	w tys.	PLN	214	w tys.	PLN	0
<b>Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>41 060</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>37 494</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>2 695</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	9 269	w tys.	EUR	8 150	w tys.	EUR	0
- w walucie obcej	w tys.	USD	10	w tys.	USD	10	w tys.	USD	10
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	17 280	w tys.	CZK	17 282
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	41 060	w tys.	PLN	37 494	w tys.	PLN	2 695
<b>Razem aktywa netto:</b>			<b>1 033 095</b>			<b>939 936</b>			<b>840 053</b>

\*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.

Dodatnie 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.	
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
<b>Instrumenty pochodne</b>	0	0	0	0	0	0
Akcje	3 983	10	0	2 012	0	1 761
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	7 647	0	0	9 241	0	3 052
Wierzytelności	277	0	1	363	0	190
Weksle	0	0	0	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>11 907</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>11 616</b>	<b>0</b>	<b>5 003</b>
<b>Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu</b>	<b>Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.</b>		<b>Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 31-12-2015 r.</b>		<b>Wartość za okres od 01-01-2015 r. do 30-06-2015 r.</b>	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Akcje	0	0	482	0	482	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	14	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	249	105	250	105
<b>Suma:</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>731</b>	<b>105</b>	<b>732</b>	<b>105</b>

## NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

	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.
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>			
Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	0	19 835	20 317
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	-39 811	37 494	41 822
<b>1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			
Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	205 014	9 889	-731
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	-111 236	89 992	52 585
<b>2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			
Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	0	0	0
<b>3. Nieruchomości</b>			
Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	0	0	0
<b>4. Pozostałe</b>			
Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	205 014	29 724	19 586
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	-151 047	127 486	94 407
<b>Suma:</b>			
	205 014	29 724	19 586
	-151 047	127 486	94 407

	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.
<b>Wyplacone Dochody</b>			
Wartość za okres od 01-01-2016 r. do 30-06-2016 r.	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>1. Wyplacone przychody z lokat:</b>			
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
2. Przychody odsetkowe	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy



4. Dodatnie saldo różnic kursowych	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
5. Pozostałe	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>

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

**NOTA - 11 KOSZTY 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.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
<b>I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo*)</b>			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucje	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Pozostałe:	0	0	0
<b>Suma:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
*)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.			
<b>II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>			
Cześć stała wynagrodzenia	10 886	20 509	8 783
Cześć wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	563	19 890	19 752
<b>Suma:</b>	<b>11 449</b>	<b>40 399</b>	<b>28 535</b>



	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
<b>III. Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami</b>			
1. Zbyty składnik lokat	0	0	0
a). Koszty związane ze zbyciem składnikiem lokat	0	0	0

## H. Informacja dodatkowa

- Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie wystąpiły.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie dotyczy.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:
  - W sprawozdaniu za rok 2015 błędnie zaprezentowano akcje Mika Tur Seyahat Acenteligi ve Yurzim An jako udziały, w związku z czym w bieżącym sprawozdaniu 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%)
Akcje	153 227	384 206	37,67	195 217	425 423	41,93
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	384 754	457 250	44,83	342 764	416 033	41,00

### Nota 5 – Ryzyka

Ryzyka	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu
<b>3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>604 716</b>	<b>708 150</b>
akcje spółek mających siedzibę za granicą	358 315	399 532
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	338 408	297 191

Dodatkowo 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%)
<b>Suma</b>	<b>580 302</b>	<b>919 230</b>	<b>90,12</b>	<b>550 844</b>	<b>889 772</b>	<b>87,67</b>
Depozyty	29 458	29 458	2,89	0	0	0

### 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	5	29 463
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	858 568	829 110

### 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.	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-256 940</b>	<b>-101 557</b>	<b>-257 410</b>	<b>-84 002</b>
I.	<b>Wpływy</b>	<b>3 889 705</b>	<b>2 140 182</b>	<b>268 161</b>	<b>211 716</b>
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	3 867 728	2 119 459	246 184	190 993
	Depozyty	3 754 872	2 037 186	133 339	108 732
II.	<b>Wydatki</b>	<b>4 146 645</b>	<b>2 241 739</b>	<b>525 571</b>	<b>295 718</b>
2.	Z tytułu nabycia składników lokat w tym:	4 040 516	2 223 592	419 442	277 571
	Depozyty	3 752 353	2 054 775	131 279	108 754
D.	<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>-7</b>	<b>13 704</b>	<b>-477</b>	<b>31 259</b>
E.	<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>29 940</b>	<b>29 940</b>
F.	<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>5</b>	<b>13 716</b>	<b>29 463</b>	<b>61 199</b>

### 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	0	0	PLN	28 453	28 453
ALIOR BANK	PLN	0	0	PLN	1 005	1 005

### 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	5	29 463
Depozyty	29 458	0

## 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 30-06-2015 r. zaprezentowana pierwotnie	Wartość na dzień 31-12-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu	Wartość na dzień 30-06-2015 r. zaprezentowana w bieżącym sprawozdaniu
			Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	0	0	29 458	47 483
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	184 842	204 211	155 384	156 728

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 29 czerwca 2016 r. Subfundusz zawarł umowę inwestycyjną, na podstawie której wziął udział w emisji udziałów spółki MARKETINVOICE LTD.
  - c) Subfundusz jest stroną umowy gwarancji z tytułu zawartej umowy na zakup udziałów Tatilbudur, w kwocie 1 057 258 EUR.
  - d) Znajdujące się w portfelu Subfunduszu wierzytelności przeterminowane tj.:
    - w stosunku do GMZ.co Sp. z o.o. (w kwocie: 2 977 tys. zł),
    - w stosunku do Geewa a.s. (kwocie w sumie 672 tys. zł)
    - w stosunku do Okłogo Holding Ltd (w kwocie 123 tys. zł)
 Na podstawie zawartych umów zostaną skonwertowane na akcje/udziały spółek.
  - e) W dniu 27 czerwca 2016 r. Fundusz otrzymał od Rockaway Travel SE (Rockaway) wezwanie do zapłaty (ang. „notice of claim”) skierowane do MCI. PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny

Zamknięty dotyczące sprzedaży przez Subfundusz TechVentures, wydzielonego w ramach MCI PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, udziałów Invia.cz. Wezwanie do zapłaty opiewa na kwotę 8 528 tys.euro.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego roszczenie Rockaway nie zostało skierowane na drogę sądową. Trwają rozmowy wyjaśniające pomiędzy zarządzającymi Rockaway oraz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i w ocenie Zarządu Towarzystwa roszczenie to jest bezpodstawne.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Subfunduszu, ze względu na wczesny etap sprawy, Zarząd Towarzystwa nie jest w stanie ocenić ryzyka prawnego oraz ewentualnego wpływu tego roszczenia na sprawozdanie finansowe Subfunduszu TechVentures.


- f) 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.TECHVENTURES 1.0 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 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 Trąbko

DYREKTOR  
Departamentu Operacji Rynków Finansowych  
i Klientów Strategicznych  
  
Krzysztof Anusiewicz