

Warszawa, 13 sierpnia 2018 r.

LIST PREZESA ZARZĄDU MCI CAPITAL TFI S.A.

Szanowni Państwo,

Przekazuję Państwu półroczne połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami MCI.TechVentures 1.O. i MCI.EuroVentures 1.O. („Fundusz”) za pierwsze półrocze 2018 roku.

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

Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym liczona od ostatniej wyceny z dnia 31 grudnia 2017 r. do ostatniej wyceny z dnia 30 czerwca 2018 r. wyniosła od 5% do 7% (w zależności od serii) dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.O. oraz od 3% do 8% (w zależności od serii) dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.O. Nominalnie oznacza to wynik na poziomie 53 mln zł wygenerowany przez subfundusz MCI.TechVentures 1.O. oraz 66 mln zł wygenerowany przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.O.

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec pierwszego półrocza 2018 r. kształtowała się na poziomie 1 759 mln zł, tj. 828 mln zł w subfunduszu MCI.TechVentures 1.O. oraz 932 mln zł w subfunduszu MCI.EuroVentures 1.O., co oznacza odpowiednio spadek o 4 % i wzrost o 11% w stosunku do końca zeszłego roku.

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

Do najważniejszych inwestycji przeprowadzonych w pierwszym półroczu 2018 r. należy zaliczyć przede wszystkim inwestycję w spółkę DooBoo, należącą do grupy Gett (zainwestowane 10 mln USD) przez subfundusz MCI.TechVentures 1.O.

W pierwszym półroczu 2018 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.O. sfinalizował wspólnie z funduszem MCI.CreditVentures 2.O FIZ wyjście z inwestycji w spółkę lifebrain, działającą na rynku opieki zdrowotnej i diagnostyki medycznej we Włoszech. Całkowita wartość transakcji wyniosła 36,6 mln EUR, z czego subfundusz MCI.EuroVentures 1.O. otrzymał 30 mln EUR. Łącznie z dodatkowymi rozliczeniami, które nastąpią w przyszłości, zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji (IRR) wyniesie 22%.

Przychody Funduszu w pierwszym półroczu 2018 r. zostały powiększone o dywidendy wypłacane z inwestycji w Index (7,5 mln zł) oraz ABC Data (17,5 mln zł). Należy ponadto zwrócić uwagę na znaczną korelację pomiędzy sytuacją na rynkach finansowych a wynikami finansowymi subfunduszy z uwagi na fakt, iż w portfelach subfunduszy znajdują się, pośrednio przez spółki portfelowe, papiery wartościowe spółek publicznych, wycenianych według ceny giełdowej.

Oprócz wymienionych powyżej, w pierwszej połowie 2018 roku zostały podpisane umowy sprzedaży spółek portfelowych, których formalny closing zostanie przeprowadzony w drugim półroczu 2018 roku po otrzymaniu zgód odpowiednich regulatorów. W przypadku MCI.TechVentures 1.O. jest to sprzedaż całego pakietu akcji iZettle do PayPal w ramach transakcji o łącznej wartości 2,2 mld USD. Pakiet subfunduszu wynosił ok 44 mln USD. W przypadku subfunduszu MCI.EuroVentures 1.O. jest to sprzedaż całego pakietu udziałów DotCard (Dotpay/eCard) do Nets, cyfrowego lidera na rynkach nordyckich w ramach transakcji o łącznej wartości 315 mln PLN, pakiet subfunduszu wynosił ok 255 mln zł.

W najbliższym okresie MCI Capital TFI S.A. zamierza kontynuować obecną strategią inwestycyjną subfunduszy w niezmienionym istotnie zakresie (tj. finansowanie na etapie ekspansji, buy-out i leverage buy-out dla subfunduszu MCI.EuroVentures 1.O. oraz finansowanie na etapie wzrostu i ekspansji w celu budowy regionalnych, europejskich i globalnych liderów w przypadku subfunduszu MCI.TechVentures 1.O.), przy założeniu pojawienia się atrakcyjnych perspektyw inwestycyjnych. Finansowanie nowych inwestycji będzie pozyskiwane dzięki wyjściom z inwestycji, nad którymi intensywnie pracujemy oraz dzięki aktywności fundraisingowej rozwijanej na poziomie subfunduszy w Polsce oraz za granicą.

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

Z poważaniem,

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Warszawa, 13 sierpnia 2018 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać Państwu półroczne sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures FIZ, zarządzanego przez MCI Capital TFI SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., obejmujące dane finansowe dwóch subfunduszy inwestycyjnych: MCI.TechVentures 1.O. i MCI.EuroVentures 1.O.

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

Wartość aktywów netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 1 759 442 tys. zł, tj. odpowiednio: 827 715 tys. zł w subfunduszu MCI.TechVentures 1.O. i 931 727 tys. zł w subfunduszu MCI.EuroVentures 1.O.

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

- dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.O: dla serii A, B, C, D, E, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, B1, C1, D1, F1, G1, H1, I1, J1, K1, L1, M1, N1, O1, P1, R1, S1, T1, U1, W1, Y1, Z1, A2, B2, C2, D2 7%; dla serii E2, F2, H2, I2, J2 6% oraz dla serii Ł2 i M2 5%.
- dla certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.EuroVentures 1.O: dla serii A, B, C, D, J, K, M, N, O, P 8%; dla serii L, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1 E1, F1 7%; dla serii J1, M1, O1, P1, R1 5% oraz dla serii G1 3%.

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

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

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

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

Z poważaniem,

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

Wybrane dane finansowe funduszu MCI. PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 oraz na dzień 30.06.2018 wraz z danymi za okres porównawczy

Opis	30-06-2018 r. (tys. zł)	31-12-2017 r. (tys. zł)	30-06-2018 r. (tys. euro)	31-12-2017 r. (tys. euro)
Aktywa	2 122 633	2 001 227	486 664	479 807
Zobowiązania	363 191	294 655	83 270	70 645
Aktywa netto	1 759 442	1 706 572	403 394	409 162

Opis	01-01-2018 r. - 30-06-2018 r. (tys. zł)	01-01-2017 r. - 31-12-2017 r. (tys. zł)	01-01-2017 r. - 30-06-2017 r. (tys. zł)	01-01-2018 r. - 30-06-2018 r. (tys. euro)	01-01-2017 r. - 31-12-2017 r. (tys. euro)	01-01-2017 r. - 30-06-2017 r. (tys. euro)
Przychody z lokat	1 540	53 543	36 430	363	12 614	8 577
Koszty Subfunduszu	33 162	51 752	25 172	7 822	12 192	5 926
Przychody z lokat netto	-31 622	1 791	11 258	-7 459	422	2 651
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	151 406	155 629	64 257	35 713	36 664	15 128
Wynik z operacji	119 784	157 420	75 515	28 254	37 086	17 779

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30 czerwca 2018 roku – 4,3616, a na dzień 31 grudnia 2017 roku – 4,1709;
- poszczególne pozycje rachunku wyniku z operacji za dany okres – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku – 4,2395 od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447 oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku – 4,2474.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Zgromadzenia Inwestorów MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto oraz połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego finansowych wyników działalności i przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

13 sierpnia 2018 r.

**PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

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

- A. Wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.**
- B. Połączone zestawienie lokat o łącznej wartości 2 055 120 tys. zł. według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r.**
- C. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 2 122 633 tys. zł.**
- D. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 119 784 tys. zł.**
- E. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Połączony rachunek przepływów pieniężnych.**

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

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis
Członek Zarządu

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu

Maciej Kowalski
Członek Zarządu

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

Agnieszka Surmacka
Prezes Zarządu
PKO BP Finat Sp. z o.o.

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

Warszawa, dn. 13 sierpnia 2018 r.

A. Wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

1. Nazwa Funduszu

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

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

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Podstawa prawna działania

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

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

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 347

w dniu 7 stycznia 2008 r. Pierwsza wycena nastąpiła w dniu 14 stycznia 2008 r.

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. został utworzony na czas nieokreślony.

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.

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. został utworzony na czas nieokreślony.

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

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz postępuje się numerami identyfikacyjnymi:

REGON 020731024

NIP 1010002745

Statut Funduszu

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

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

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. miała miejsce w dniu 7 czerwca 2018 r. dotyczyła warunków czterdziestej ósmej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A2 związanych z tym Subfunduszem. Emisja doszła do skutku. Zmianie uległy również zapisy dotyczące udzielania, zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielanych przez Subfundusz.

Ostatnia zmiana statutu dotycząca Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. miała miejsce w dniu 7 czerwca 2018 r. i dotyczyła warunków do przeprowadzenia sześćdziesiątej czwartej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R2 oraz dodatkowych warunków do udzielania pożyczek, poręczeń oraz gwarancji.

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Fundusz jest zarządzany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, Pl. Europejski 1, 00-844

Warszawa (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000000263112).

Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Towarzystwo od października 2015 r. zleciło spółce PEM Asset Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Pl. Europejski 1, wcześniej funkcję tę pełniła spółka MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j.

3. Cel inwestycyjny Funduszu i Subfunduszy

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

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

4. Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu w podziale na Subfundusze

4.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., kategorie doboru lokat oraz ograniczenia inwestycyjne

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

inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, ocena stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Subfunduszu.

4.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., kategorie doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne

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

5. Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu w podziale na Subfundusze

5.1. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot,

- wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
- 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
 - 1b. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, a także certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
 3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
 7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
 - 8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów niebędących lokatami, o których mowa w art. 52 ust. 1 pkt 1) - 3) oraz 6) i 8) Statutu Funduszu.
 9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz na rachunek Subfunduszu może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Subfundusz obligacji, łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
 10. Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
 - 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
 11. Subfundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
 - 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane:
 - a) podmiotom, których udziały lub akcje wchodziły w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał,
 - b) innym podmiotom, które posiadają zdolność do obsługi zadłużenia, stwierdzoną na podstawie analizy ekonomiczno-finansowej przeprowadzonej przez Fundusz, jeżeli udzielenie pożyczki poręczenia lub gwarancji takim podmiotom będzie dokonane na warunkach rynkowych;
 - 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,
 - f) przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie, pod warunkiem, że te prawa majątkowe stanowią dopuszczalną kategorię lokat Subfunduszu,
 - g) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
 - h) pełnomocnictwo do rachunku dłużnika,
 - i) inne uzgodnione z Funduszem;
- 3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
- a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczki,
 - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji;
- 4) Subfundusz może nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Subfundusz, jeżeli zostaną spełnione łącznie poniższe warunki:
- a) sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Subfunduszu,
 - b) zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
 - c) partner transakcji będzie wiarygodny;
- 5) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 10 lat;
- 6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.
12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 3 i 4, Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
13. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w zasadach dywersyfikacji lokat Subfunduszu są ważne.
14. Z uwzględnieniem ust. 15, Subfundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 13, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
15. Subfundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w

terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. W szczególności, w związku z utworzeniem Subfunduszu, przez okres, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lokaty Subfunduszu mogą nie spełniać warunku określonego w art. 52 ust. 2 Statutu.

16. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie, a nieprzewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

5.2. Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.
 - 1a. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu
 - 1b. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
2. Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może lokować w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
 - 8a. Lokaty łącznie w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski stanowić mogą maksymalnie 80% Wartości Aktywów niebędących 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 nieprzekraczającej 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 wchodziły w skład portfela inwestycyjnego lub, w przypadku jeżeli zamiarem Subfunduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, w tym poprzez zamiar nabycia udziałów lub akcji w ramach konwersji długu na kapitał,
 - 2) innym podmiotom, które posiadają zdolność do obsługi zadłużenia, stwierdzoną na podstawie analizy ekonomiczno-finansowej przeprowadzonej przez Fundusz. Jeżeli udzieli pożyczki poręczenia lub gwarancji takim podmiotom będzie dokonane na warunkach rynkowych
- 3) 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,
 - f) f) przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie, pod warunkiem, że te prawa majątkowe stanowią dopuszczalną kategorię lokat Subfunduszu,
 - g) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
 - h) pełnomocnictwo do rachunku dłużnika,
 - i) inne uzgodnione z Funduszem z zastrzeżeniem, że w przypadku udzielania pożyczek, poręczeń lub gwarancji podmiotom, o których mowa w pkt 11) ust. 1), Subfundusz może postanowić, że ustanowienie zabezpieczenia nie jest wymagane, jeżeli spełnione zostały warunki, o których mowa w pkt. 5);
- 4) **Subfundusz może postanowić**, 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;
- 5) 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;
- 6) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 10 lat.
- 7) 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 nieprzewidziane przepisami Ustawy, jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie, uwzględniając interes Uczestników Subfunduszu.

6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r. i obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.

7. Kontynuacja działalności Funduszu

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

Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania półrocznego połączonego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia

dla możliwości kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.

8. Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego.

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe 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 firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

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

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

10. Opis certyfikatów

Certyfikaty inwestycyjne różnych serii zapewniają inne prawa uczestnikom Subfunduszy. Cechami różnicującymi poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych są między innymi wysokość stawki oraz metoda kalkulacji wynagrodzenia dla Towarzystwa, a także ustalenia dot. wykupów certyfikatów inwestycyjnych.

Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

10.1. Opis certyfikatów MCI.TechVentures 1.0.

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

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

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A	17.12.2007		760 826	100	76 082 600,00
A		22.03.2018	-28 878	222,42	-6 423 044,76
B	11.04.2008		35 328	48,12	1 699 983,36

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
B		22.03.2018	-2 993	222,31	-665 373,83
C	02.07.2008		508 856	48,12	24 486 150,72
C		31.03.2017	-122 782	210,71	-25 871 395,22
C		22.03.2018	-79 234	222,32	-17 615 302,88
D	02.10.2008		210 027	48,41	10 167 407,07
D		22.03.2018	-85 031	222,31	-18 903 241,61
E	14.01.2009		152 299	46,12	7 024 029,88
E		30.06.2013	-4 962	148,46	-736 658,52
E		31.03.2017	-89 983	208,76	-18 784 851,08
E		22.03.2018	-3 388	220,26	-746 240,88
E		30.06.2018	-4 962	234,83	-1 165 226,46
H	16.12.2009		28 048	57,05	1 600 138,40
H		30.10.2015	-2 988	196,68	-587 679,84
H		31.03.2017	-25 060	194,96	-4 885 697,60
I	15.06.2010		20 199	74,27	1 500 179,73
I		30.09.2013	-2 693	146,25	-393 851,25
I		31.03.2017	-12 119	194,96	-2 362 720,24
I		30.06.2018	-4 040	217,94	-880 477,60
J	21.12.2010		12 136	94,75	1 149 886,00
J		16.12.2015	-526	213,33	-112 211,58
J		31.03.2017	-5 278	211,4	-1 115 769,20
K	04.04.2011		12 791	95	1 215 145,00
K		30.04.2015	-1 000	162,52	-162 520,00
K		31.07.2015	-2 000	174,31	-348 620,00
K		31.03.2017	-3 158	176,09	-556 092,22
K		08.05.2017	-2 211	174,91	-386 726,01
K		30.04.2018	-2 211	182,36	-403 197,96
L	29.09.2011		9 531	116,58	1 111 123,98
L		31.12.2014	-890	172,87	-153 854,30
L		31.03.2017	-1 311	197,09	-258 384,99
L		30.04.2018	-890	205,48	-182 877,20
M	29.09.2011		23 488	116,58	2 738 231,04
M		26.05.2014	-1 887	156,53	-295 372,11
M		30.06.2015	-3 207	197,94	-634 793,58
M		29.04.2016	-1 000	206,71	-206 710,00
M		31.03.2017	-2 145	200,53	-430 136,85
M		08.05.2017	-4 354	199,24	-867 490,96
M		22.03.2018	-2 145	211,06	-452 723,70
M		30.04.2018	-780	208,20	-162 396,00

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
N	21.03.2012		56 007	121,67	6 814 371,69
N		31.12.2013	-1 353	165,46	-223 867,38
N		26.05.2014	-805	171,14	-137 767,70
N		30.06.2015	-1 365	216,31	-295 263,15
N		31.07.2015	-1 361	216,02	-294 003,22
N		30.10.2015	-1 500	220,17	-330 255,00
N		25.11.2015	-1 612	221,3	-356 735,60
N		16.12.2015	-1 644	220,94	-363 225,36
N		31.12.2015	-4 110	220,21	-905 063,10
N		01.08.2016	-178	230,36	-41 004,08
N		31.03.2016	-3 380	220,16	-744 140,80
N		31.12.2016	-3 850	217,01	-835 488,50
N		31.03.2017	-7 631	218,07	-1 664 092,17
N		08.05.2017	-9 041	216,61	-1 958 371,01
N		09.02.2017	-1 450	212,72	-308 444,00
N		22.03.2018	-2 222	228,96	-508 749,12
N		30.04.2018	-2 998	225,81	-676 978,38
O	28.06.2012		82 500	138,17	11 399 025,00
O		31.10.2013	-1 303	160,21	-208 753,63
O		30.04.2014	-15 707	172,91	-2 715 897,37
O		31.10.2014	-3 620	188,33	-681 754,60
O		31.03.2015	-2 798	201,74	-564 468,52
O		30.10.2015	-9 051	220,8	-1 998 460,80
O		29.04.2016	-6 071	226,33	-1 374 049,43
P	11.07.2012		85 711	151,08	12 949 217,88
R	29.09.2012		45 304	152,8	6 922 451,20
R		31.10.2013	-430	167,58	-72 059,40
R		31.10.2014	-8 268	195,92	-1 619 866,56
R		30.04.2015	-1 000	209,77	-209 770,00
R		30.10.2015	-9 072	229,59	-2 082 840,48
R		31.10.2016	-1 618	240,22	-388 675,96
R		31.10.2016	-20	240,22	-4 804,40
S	28.12.2012		31 452	154,51	4 859 648,52
S		30.10.2015	-3 220	229,69	-739 601,80
S		29.04.2016	-1 260	235,48	-296 704,80
S		31.10.2016	-445	240,36	-106 960,20
T	09.04.2013		44 981	160,06	7 199 658,86
T		31.03.2014	-1 060	179,52	-190 291,20
T		30.06.2014	-1 249	193,84	-242 106,16

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
T		30.04.2015	-1 200	206,97	-248 364,00
T		30.06.2015	-3 600	220,93	-795 348,00
T		30.09.2015	-5 390	222,7	-1 200 353,00
T		31.03.2016	-2 499	224,83	-561 850,17
T		30.09.2016	-1 050	233,43	-245 101,50
T		31.03.2017	-3 540	222,77	-788 605,80
T		31.03.2018	-2 523	232,43	-586 420,89
U	07.05.2013		43 851	162,19	7 112 193,69
U		30.09.2014	-3 417	192,15	-656 576,55
U		30.09.2015	-2 484	224,33	-557 235,72
U		31.03.2016	-1 826	226,53	-413 643,78
U		30.09.2016	-6 736	235,21	-1 584 374,56
U		31.03.2018	-4 821	234,09	-1 128 547,89
W	27.06.2013		37 600	161,15	6 059 240,00
W		30.06.2014	-2 732	189,42	-517 495,44
W		31.03.2015	-1 241	206,39	-256 129,99
W		30.06.2015	-7 966	220,3	-1 754 909,80
W		30.09.2015	-2 541	221,94	-563 949,54
W		31.03.2016	-3 080	224,1	-690 228,00
W		30.06.2016	-4 873	234,75	-1 143 936,75
W		30.09.2016	-621	232,43	-144 339,03
W		31.03.2017	-2 572	221,8	-570 469,60
W		31.03.2018	-2 051	231,43	-474 662,93
Y	27.09.2013		76 531	164,05	12 554 910,55
Y		30.06.2014	-4 238	189,78	-804 287,64
Y		31.03.2015	-4 237	204,15	-864 983,55
Y		30.06.2015	-2 990	217,9	-651 521,00
Y		30.09.2015	-1 830	219,69	-402 032,70
Y		31.03.2016	-1 243	221,87	-275 784,41
Y		30.09.2016	-10 112	230,39	-2 329 703,68
Y		31.03.2017	-5 355	219,77	-1 176 868,35
Y		31.03.2018	-5 712	229,30	-1 309 761,60
Z	18.12.2013		49 932	168,04	8 390 573,28
Z		30.06.2015	-1 190	224,33	-266 952,70
Z		31.03.2016	-31 317	228,44	-7 154 055,48
Z		30.06.2016	-2 358	238,35	-562 029,30
Z		30.09.2016	-2 156	236,09	-509 010,04
Z		31.03.2017	-2 151	225,22	-484 448,22
Z		31.03.2018	-350	235,00	-82 250,00

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A1	03.01.2014		1 022 680	166,23	170 000 096,40
A1		11.12.2017	-1 022 680	173,27	-177199763,6
B1	27.03.2014		40 008	173,22	6 930 185,76
B1		30.06.2014	-1 154	191,98	-221 544,92
B1		30.03.2015	-2 154	209,21	-450 638,34
B1		30.06.2015	-1 000	223,3	-223 300,00
B1		30.09.2015	-9 599	225,15	-2 161 214,85
B1		31.03.2016	-5 238	227,17	-1 189 916,46
B1		30.09.2016	-1 473	235,76	-347 274,48
B1		31.03.2017	-2 638	224,97	-593 470,86
B1		31.03.2018	-2 258	234,73	-530 020,34
C1	30.04.2014		6 502	180	1 170 360,00
C1		30.09.2014	-3 333	195,01	-649 968,33
C1		31.03.2017	-564	227,39	-128 247,96
C1		31.03.2018	-237	237,26	-56 230,62
D1	27.06.2014		71 339	179,25	12 787 515,75
D1		31.03.2015	-1 100	212,13	-233 343,00
D1		30.06.2015	-7 531	226,44	-1 705 319,64
D1		30.09.2015	-2 784	228,25	-635 448,00
D1		31.03.2016	-8 550	230,51	-1 970 860,50
D1		30.06.2016	-3 276	241,46	-791 022,96
D1		30.09.2016	-8 891	239,23	-2 126 993,93
D1		31.03.2017	-6 960	228,18	-1 588 132,80
D1		31.03.2018	-4 634	238,09	-1 103 309,06
E1	28.07.2014		7 687	195,13	1 499 964,31
E1		31.03.2016	-7 687	233,52	-1 795 068,24
F1	26.09.2014		223 055	196,44	43 816 924,20
F1		30.06.2015	-9 405	230,53	-2 168 134,65
F1		30.09.2015	-36 254	232,42	-8 426 154,68
F1		31.03.2016	-28 244	234,62	-6 626 607,28
F1		30.06.2016	-8 636	245,76	-2 122 383,36
F1		30.09.2016	-16 575	243,49	-4 035 846,75
F1		31.03.2017	-24 696	232,3	-5 736 880,80
F1		31.03.2018	-10 421	242,39	-2 525 946,19
G1	29.10.2014		166 922	198,93	33 205 793,46
G1		30.06.2015	-10 555	229,05	-2 417 622,75
G1		30.09.2015	-19 913	230,92	-4 598 309,96
G1		31.03.2016	-19 173	233,13	-4 469 801,49
G1		30.06.2016	-6 361	244,22	-1 553 483,42

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
G1		30.09.2016	-5 851	241,97	-1 415 766,47
G1		31.03.2017	-11 245	230,9	-2 596 470,50
G1		31.03.2018	-13 491	240,92	-3 250 251,72
H1	17.12.2014		118 764	200,17	23 772 989,88
H1		31.03.2015	-831	217,02	-180 343,62
H1		30.06.2015	-8 379	231,66	-1 941 079,14
H1		30.09.2015	-15 350	233,54	-3 584 839,00
H1		31.03.2016	-7 363	235,78	-1 736 048,14
H1		30.06.2016	-9 841	247,03	-2 431 022,23
H1		30.09.2016	-1 970	244,71	-482 078,70
H1		31.03.2017	-16 222	233,53	-3 788 323,66
H1		31.03.2018	-6 922	243,67	-1 686 683,74
I1	31.03.2015		108 957	202,16	22 026 747,12
I1		30.06.2015	-78	233,11	-18 182,58
I1		30.09.2015	-3 622	235,05	-851 351,10
I1		31.03.2016	-5 203	237,38	-1 235 088,14
I1		30.06.2016	-2 539	248,73	-631 525,47
I1		30.09.2016	-10 558	246,46	-2 602 124,68
I1		31.03.2017	-16 672	235,15	-3 920 420,80
I1		31.03.2018	-9 856	245,35	-2 418 169,60
J1	26.06.2015		164 696	233,82	38 509 218,72
J1		31.03.2016	-6 260	237,52	-1 486 875,20
J1		30.06.2016	-1 487	248,89	-370 099,43
J1		30.09.2016	-6 442	246,63	-1 588 790,46
J1		31.03.2017	-16 462	235,35	-3 874 331,70
J1		31.03.2018	-14 671	245,57	-3 602 757,47
K1	29.07.2015		94 329	233,23	22 000 352,67
K1		31.03.2016	-643	239,31	-153 876,33
K1		30.06.2016	-13 007	250,78	-3 261 895,46
K1		30.09.2016	-9 240	248,4	-2 295 216,00
K1		31.03.2017	-7 483	237	-1 773 471,00
K1		31.03.2018	-7 880	247,28	-1 948 566,40
L1	14.09.2015		41 524	234,23	9 726 166,52
L1		31.03.2016	-854	238,99	-204 097,46
L1		30.09.2016	-2 464	248,17	-611 490,88
L1		31.03.2017	-6 408	236,82	-1 517 542,56
L1		31.03.2018	-4 085	247,09	-1 009 362,65
M1	30.09.2015		18 147	233,6	4 239 139,20
M1		31.03.2016	-2 098	238,62	-500 624,76

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
M1		30.09.2016	-850	247,72	-210 562,00
M1		31.03.2017	-1 617	236,38	-382 226,46
M1		31.03.2018	-960	246,64	-236 774,40
N1	30.10.2015		107 595	236,94	25 493 559,30
N1		31.03.2016	-1 525	238,99	-364 459,75
N1		30.06.2016	-1 619	250,44	-405 462,36
N1		30.09.2016	-11 819	248,16	-2 933 003,04
N1		31.03.2017	-4 980	236,77	-1 179 114,60
N1		31.03.2018	-5 114	247,04	-1 263 362,56
O1	25.11.2015		102 689	239,21	24 564 235,69
O1		30.06.2016	-3 914	250,46	-980 300,44
O1		30.09.2016	-4 849	248,16	-1 203 327,84
O1		31.03.2017	-5 673	236,81	-1 343 423,13
O1		31.03.2018	-7 201	247,09	-1 779 295,09
P1	15.12.2015		94 435	240,45	22 706 895,75
P1		30.06.2016	-2 093	249,55	-522 308,15
P1		30.09.2016	-1 482	247,27	-366 454,14
P1		31.03.2017	-5 166	235,98	-1 219 072,68
P1		31.03.2018	-7 716	246,22	-1 899 833,52
R1	01.02.2016		36 113	239,3	8 641 840,90
R1		30.09.2016	-4 544	244,88	-1 112 734,72
R1		31.03.2017	-2 379	233,62	-555 781,98
R1		31.03.2018	-3 145	243,76	-766 625,20
S1	26.02.2016		82 015	244,96	20 090 394,40
S1		30.09.2016	-317	250,25	-79 329,25
S1		31.03.2017	-18 357	238,83	-4 384 202,31
S1		31.03.2018	-5 936	249,20	-1 479 251,20
T1	30.03.2016		172 485	244,33	42 143 260,05
T1		30.06.2016	-249	252,52	-62 877,48
T1		30.09.2016	-57	250,23	-14 263,11
T1		31.03.2017	-10 677	238,82	-2 549 881,14
T1		31.03.2018	-19 442	249,18	-4 844 557,56
U1	28.04.2016		35 767	242,72	8 681 366,24
U1		30.09.2016	-100	247,18	-24 718,00
U1		31.03.2017	-3 752	235,91	-885 134,32
U1		31.03.2018	-4 022	246,15	-990 015,30
W1	30.05.2016		74 261	247,73	18 396 677,53
W1		30.09.2016	-4 037	250,75	-1 012 277,75
W1		31.03.2017	-5 085	239,28	-1 216 738,80

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
W1		31.03.2018	-4 714	249,66	-1 176 897,24
Y1	29.06.2016		38 321	250,61	9 603 625,81
Y1		31.03.2017	-4 381	238,83	-1 046 314,23
Y1		31.03.2018	-2 426	249,20	-604 559,20
Z1	01.08.2016		90 671	253,04	22 943 389,84
Z1		31.03.2017	-2 349	239,2	-561 880,80
Z1		31.03.2018	-6 373	249,58	-1 590 573,34
A2	01.09.2016		49 199	252,71	12 433 079,29
A2		31.03.2017	-1 722	238,77	-411 161,94
A2		31.03.2018	-5 948	249,14	-1 481 884,72
B2	30.09.2016		29 588	253,25	7 493 161,00
B2		31.03.2018	-3 499	252,16	-882 307,84
C2	28.10.2016		9 456	253,25	2 394 732,00
C2		31.03.2018	-1 073	250,84	-269 151,32
D2	28.11.2016		2 947	254,52	750 070,44
E2	29.12.2016		6 372	257,04	1 637 858,88
E2		31.03.2018	-316	268,54	-84 858,64
F2	21.03.2017		700	251,01	175 707,00
H2	30.06.2017		2 219	255,64	567 265,16
H2		31.03.2018	-163	261,69	-42 655,47
I2	04.08.2017		842	261,3	220 014,60
J2	19.09.2017		747	261,3	195 191,10
Ł2	20.12.2017		191 357	257,09	49 195 971,13
M2	20.12.2017		191 357	257,09	49 195 971,13
Kapitał wpłacony			5 731 144		930 245 887,08
Kapitał wypłacony			- 2 477 892		- 505 419 024,21
Suma:			3 253 252		424 826 862,87

10.2. Opis certyfikatów MCI.EuroVentures 1.0.

Od dnia zarejestrowania Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wyemitował Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, C, D, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, W, Y, Z, A1, B1, C1, D1, E1, F1, G1, H1, J1, M1 O1, P1, R1, S1, Y1 oraz A2.

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

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
A*	17.12.2007		395 200	50	19 760 000,00
B*	11.04.2008		124 200	79,13	9 828 393,12
C*	02.07.2008		1 540 200	79,13	121 881 570,72
C*		26.08.2013	-59 200	176,56	- 10 452 218,80
D*	02.10.2008		107 600	78,93	8 492 873,38
J*	14.01.2014		478 400	167,23	80 001 229,36
K*	03.03.2014		313 800	166,44	52 229 170,11
L*	31.03.2014		162 800	153,62	25 009 246,46
L		31.12.2017	-133 333	231,36	- 30 847 922,88
M*	12.05.2014		385 400	180,93	69 731 212,07
N*	26.09.2014		24 000	195,34	4 688 167,20
N*		30.09.2015	-200	217,68	- 43 535,00
N*		31.03.2016	-1 000	239,71	- 239 706,40
N*		30.09.2016	-2 800	211,49	- 592 175,36
N*		31.03.2017	-2 000	209,35	- 418 707,90
N*		30.06.2017	-1 000	219,75	- 219 751,60
N*		30.09.2017	-5 400	228,13	- 1 231 897,68
N		31.03.2018	-3 750	256,55	- 962 062,50
N		30.06.2018	-1 450	252,69	- 366 400,50
O*	05.12.2014		17 400	202,57	3 524 765,85
O*		30.06.2015	-1 000	220,01	- 220 007,00
O*		31.03.2016	-2 400	239,55	- 574 923,00
O*		31.03.2017	-1 000	209,23	- 209 227,30
O*		30.06.2017	-3 000	219,63	- 658 895,40
O		31.03.2018	-2 000	256,47	- 512 940,00
O		30.06.2018	-1 000	252,61	- 252 610,00
P*	31.03.2015		49 000	215,43	10 556 082,25
P*		31.03.2016	-2 000	243,65	- 487 299,90
P*		30.06.2016	-3 200	234,92	- 751 738,40
P*		30.09.2016	-7 600	214,94	- 1 633 549,70
P*		31.03.2017	-2 000	212,74	- 425 486,10
P*		30.06.2017	-8 000	223,33	- 1 786 637,20
P*		30.09.2017	-6 600	231,74	- 1 529 459,58
P		31.03.2018	-9 000	260,66	- 2 345 940,00
P		30.06.2018	-4 400	256,74	- 1 129 656,00
R*	26.05.2015		56 800	219,29	12 455 595,32
R*		30.09.2015	-800	227,86	- 182 287,88
R*		31.03.2016	-1 200	249,45	- 299 338,26
R*		30.06.2016	-3 000	239,77	- 719 309,55
R*		30.09.2016	-2 800	218,64	- 612 192,42

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
R*		31.03.2017	-6 200	215,2	- 1 334 230,08
R*		30.06.2017	-4 000	225,24	- 900 952,20
R*		30.09.2017	-8 200	233,09	- 1 911 300,69
R		31.03.2018	-2 600	260,57	- 677 482,00
R		30.06.2018	-7 800	255,85	- 1 995 630,00
S*	19.08.2015		68 600	234,86	16 111 227,93
S*		31.03.2016	-3 000	249,84	- 749 508,15
S*		30.06.2016	-4 200	237,18	- 996 150,75
S*		30.09.2016	-18 000	216,27	- 3 892 864,50
S*		31.03.2017	-21 800	212,65	- 4 635 844,12
S*		30.06.2017	-800	222,03	- 177 620,68
S*		30.09.2017	-4 600	229,81	- 1 057 110,82
S		31.03.2018	-3 600	256,89	- 924 804,00
T*	30.09.2015		20 400	226,45	4 619 594,16
T*		30.06.2016	-800	228,12	- 182 493,28
T*		30.09.2016	-800	208,03	- 166 420,00
T*		31.03.2017	-3 400	204,76	- 696 179,41
T*		30.09.2017	-800	221,8	- 177 439,92
T		31.03.2018	-6 600	248,08	- 1 637 328,00
U*	30.10.2015		3 200	228,21	730 257,76
W*	25.11.2015		6 000	229,81	1 378 833,30
W*		31.03.2016	-800	244,07	- 195 252,56
W*		30.09.2016	-800	213,4	- 170 723,40
W*		30.06.2017	-1 000	219,86	- 219 858,50
W		31.03.2018	-1 400	254,36	- 356 104,00
Y*	15.12.2015		3 200	237,75	760 794,56
Y*		30.06.2017	-400	223,82	- 89 526,06
Z*	02.02.2016		12 000	231,86	2 782 316,40
Z*		30.09.2017	-1 600	228,52	- 365 626,56
Z		31.03.2018	-2 200	255,53	- 562 166,00
A1*	26.02.2016		800	233,75	187 002,64
B1*	30.03.2016		40 400	237,06	9 577 379,54
B1*		30.09.2016	-9 200	211,98	- 1 950 216,46
B1*		31.03.2017	-9 200	208,5	- 1 918 243,24
B1*		30.09.2017	-2 200	225,73	- 496 607,21
B1		31.03.2018	-1 200	252,44	- 302 928,00
B1		30.06.2018	-6 800	247,87	- 1 685 516,00
C1*	28.04.2016		12 200	249,84	3 047 999,81
C1*		30.06.2017	-800	223,4	- 178 720,76
C1		31.03.2018	-3000	258,63	- 775 890,00

Seria	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Cena emisyjna/ wykupu certyfikatu inwestycyjnego (w zł)	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych (w zł)
D1*	30.05.2016		17 800	251,36	4 474 188,42
D1*		30.06.2017	-2 800	226,75	- 634 899,72
E1*	29.06.2016		44 800	247,29	11 078 446,40
E1*		30.06.2017	-5 000	225,62	- 1 128 097,00
E1		31.03.2018	-2 000	261,16	- 522 320,00
E1		30.06.2018	-5 200	256,43	- 1 333 436,00
F1*	01.08.2016		4 800	241,2	1 157 747,04
F1*		30.09.2017	-800	247,43	- 197 941,56
G1*	01.09.2016		800	239,54	191 628,20
H1*	30.09.2016		1 000	239,54	239 535,25
H1		31.03.2018	-1 000	275,75	- 275 750,00
J1*	28.11.2016		3 200	238,08	761 853,92
M1*	04.08.2017		800	253,29	202 631,92
O1*	23.10.2017		11 800	253,63	2 992 852,88
P1*	30.11.2017		2 000	261,45	522 896,20
R1	29.12.2017		767	260,62	199 895,54
S1	29.01.2018		1 630	271,43	442 430,90
Y1	22.03.2018		2 317	281,96	653 301,32
A2	08.06.2018		141 554	271,98	38 499 856,92
Kapitał wpłacony			4 054 868		518 770 976,85
Kapitał wypłacony			425 733		95 179 057,94
RAZEM			3 629 135		423 591 918,91

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

11. Zasady prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

B. Połączone zestawienie lokat

Sporządzone dla MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na dzień 30 czerwca 2018 roku (wyrażone w tys. zł)

Składniki lokat	Wartość na dzień 30-06-2018 r.			Wartość na dzień 31-12-2017 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 %)
Suma:	1 716 792	2 055 120	96,82	1 465 263	1 689 775	84,45
Akcje	721 689	481 544	22,69	803 188	631 958	31,58
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*)	0	53 595	2,52	0	33 578	1,68
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	801 022	1 350 531	63,63	536 654	925 908	46,27
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	5 744	6 190	0,29	17 714	18 202	0,91
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	63 337	37 947	1,79	61 707	33 971	1,70
Weksle	125 000	125 313	5,90	25 000	25 157	1,26
Depozyty	0	0	0,00	21 000	21 001	1,05
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

* Instrumenty pochodne o ujemnej wycenie prezentowane są w bilansie w zobowiązaniach.

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

C. Połączony bilans

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2018 roku
(w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
I.	Aktywa	2 122 633	2 001 227
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	58 222	73 933
2)	Należności	4 694	225 979
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 155	42 199
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 033 317	1 658 672
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	245	444
II.	Zobowiązania	363 191	294 655
III.	Aktywa netto (I-II)	1 759 442	1 706 572
IV.	Kapitał Funduszu	848 419	915 333
1)	Kapitał wpłacony	1 449 017	1 409 421
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-600 598	-494 088
V.	Dochody zatrzymane	575 370	562 254
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-294 843	-263 221
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	870 213	825 475
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	335 653	228 985
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 759 442	1 706 572

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi półrocznymi sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

D. Połączony rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku (w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
I.	Przychody z lokat	1 540	53 543	36 430
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	48 135	32 200
2	Przychody odsetkowe	1 314	3 443	2 361
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 965	1 869
5	Pozostałe	226	0	0
II	Koszty Funduszu	33 162	51 752	25 172
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	22 442	40 473	19 232
2	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	74	150	76
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	213	438	218
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	29	47	25
6	Usługi w zakresie rachunkowości	235	277	143
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	577	738	278
9	Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
10	Koszty odsetkowe	4 723	6 663	3 044
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	2 272	0	0
13	Pozostałe	2 597	2 966	2 156
III	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	0	0
IV	Koszty Funduszu netto (II-III)	33 162	51 752	25 172
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-31 622	1 791	11 258
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	151 406	155 629	64 257
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	44 738	42 063	-4 064
	z tytułu różnic kursowych	265	-843	42
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	106 668	113 566	68 321
	z tytułu różnic kursowych	33 248	-66 803	-47 843
VII	Wynik z operacji (V+/-VI)	119 784	157 420	75 515

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi półrocznymi sprawozdaniem jednostkowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

E. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku (w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartości aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 706 572	1 780 055
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	119 784	157 420
	a) przychody z lokat netto	-31 622	1 791
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	44 738	42 063
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	106 668	113 566
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	119 784	157 420
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
	c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-66 914	-230 903
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	39 596	103 468
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-106 510	-334 371
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	52 870	-73 483
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 759 442	1 706 572
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 738 482	1 753 360

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi półrocznymi sprawozdaniami jednostkowymi finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

F. Połączony rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku (w tys. zł)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.	Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 30-06-2017 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-18 248	19 786	117 031
I.	Wpływy	435 327	454 185	267 596
1.	Z tytułu posiadanych lokat	466	49 418	33 355
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	432 679	404 578	234 241
	Depozyty	139 900	81 000	31 000
3.	Pozostałe	2 182	189	0
II.	Wydatki	453 575	434 399	150 565
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat, w tym:	423 323	392 452	128 945
	Depozyty	118 900	102 000	41 000
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	23 361	39 268	19 844
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	78	143	91
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	249	431	248
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	198	246	130
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	572	769	441
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12.	Pozostałe	5 794	1 090	866
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	2 537	-42 649	-88 668
I.	Wpływy	336 807	503 244	118 799
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	39 592	120 670	17 954
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	258 348	314 529	100 845
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	0	0	0
6.	Pozostałe:	38 867	68 045	0
	wpływy z tyt. wyemitowanych obligacji	38 867	68 045	0
II.	Wydatki	334 270	545 893	207 467

1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	127 515	224 541	113 223
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	201 330	314 561	91 198
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	2 584	63	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7.	Odsetki	1 636	4 303	2 668
8.	Pozostałe	1 205	2 425	378
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-564	-234	-206
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-15 711	-22 863	28 157
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	73 933	96 796	96 796
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	58 222	73 933	124 953

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

Sprawozdanie z działalności funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku

Podstawowe informacje o funduszu

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

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o funduszach inwestycyjnych”, fundusz jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Fundusz inwestycyjny zamknięty prowadzi działalność jako fundusz składający się z subfunduszy różniących się polityką inwestycyjną. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Z wpłat do funduszu, dokonanych w ramach zapisów na certyfikaty inwestycyjne, towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzy portfele inwestycyjne poszczególnych subfunduszy.

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

Opis działalności funduszu w podziale na subfundusze

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

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

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

Cel inwestycyjny w podziale na subfundusze

Cel inwestycyjny MCI.TechVentures 1.0.

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

Cel inwestycyjny MCI.EuroVentures 1.0.

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

Polityka inwestycyjna

Polityka inwestycyjna MCI.TechVentures 1.0.

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe bierze pod uwagę następujące kryteria:

- 1) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
- 2) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
- 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- 4) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.

Fundusz, przy doborze lokat w depozyty bierze pod uwagę następujące kryteria:

- 1) stopień ryzyka braku płynności lokaty,
- 2) wysokość oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania,
- 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.

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

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

Polityka inwestycyjna MCI.EuroVentures 1.0.:

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe bierze pod uwagę następujące kryteria:

- 1) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
- 2) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
- 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
- 4) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.

Subfundusz, przy doborze lokat w depozyty bierze pod uwagę następujące kryteria:

- 1) stopień ryzyka braku płynności lokaty,
- 2) wysokość oprocentowania lokaty w stosunku do czasu jej trwania,
- 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji.

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

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

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

W pierwszym półroczu 2018 roku Fundusz przeprowadził emisję certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 39,6 mln zł (w całości subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.) oraz zrealizował wykupy na łączną kwotę 106,5 mln zł (w tym 16,6 mln zł subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. oraz 89,9 mln zł subfundusz MCI.TechVentures 1.0.).

Poniżej przedstawione zostały główne transakcje inwestycyjne dotyczące funduszu w pierwszym półroczu 2018 (transakcje o wartości min. 1 mln zł).

Wyjścia lub częściowe wyjścia z inwestycji:

MCI.TechVentures 1.0.

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Morele.net	e-commerce	spłata pożyczki	3
Suma			3

MCI.EuroVentures 1.0.

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Lifebrain	med-tech	sprzedaż udziałów	128,4
Loanventures		wykup weksła	25
MCI.CreditVentures 2.0		wykup certyfikatów	12,7
Suma			166,1

Oprócz wymienionych powyżej, w pierwszej połowie 2018 roku zostały podpisane umowy sprzedaży spółek portfelowych, których formalny closing zostanie przeprowadzony w drugim półroczu 2018 roku po otrzymaniu zgód odpowiednich regulatorów:

- 1) Sprzedaż całego pakietu akcji iZettle przez MCI.TechVentures 1.0. do PayPal w ramach transakcji o łącznej wartości 2,2 mld USD, pakiet funduszu wynosił ok 44 mln USD
- 2) Sprzedaż całego pakietu udziałów DotCard (Dotpay/eCard) przez MCI.EuroVentures 1.0. do Nets, cyfrowego lidera na rynkach nordyckich w ramach transakcji o łącznej wartości 315 mln PLN, pakiet funduszu wynosił ok 255 mln zł.

Efekt podpisanych umów sprzedaży został odzwierciedlony w wycenach spółek.

Fundusz w pierwszym półroczu 2018 roku pozyskał następujące dywidendy z wiodących inwestycji:

MCI.EuroVentures 1.0.

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
ABC Data	IT distribution	dywidenda	17,5
Index	IT distribution	dywidenda	7,5
Suma			25

Do najważniejszych inwestycji przeprowadzonych w pierwszym półroczu 2018 r. należały:

MCI.TechVentures 1.0.

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
DooBoo (spółka z grupy Gett)	on demand taxis	objęcie udziałów	36,5
Wearco	e-commerce	podwyższenie kapitału	5
Azimo	fintech	podwyższenie kapitału	4
Frisco	e-commerce	udzielenie pożyczki	4
Telematics Technologies	SaaS/insurtech	podwyższenie kapitału	3,8
Windeln.de	e-commerce	nabycie akcji	2,5
Geewa	gaming	udzielenie pożyczki	1,5
Suma			57,3

MCI.EuroVentures 1.0.

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
MCI Management Sp. z o.o.		nabycie weksla	125
MCI Management Sp. z o.o.		nabycie weksli poprzez spółki portfelowe	51
Suma			176

Przedstawione w tabeli powyżej nabycia weksli przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. nie są typowymi inwestycjami typu buy-out realizowanymi przez subfundusz. Nabycie weksli oprocentowanych 5% w skali roku wystawionych przez MCI Management Sp. z o.o. było atrakcyjną dla subfunduszu alternatywą wobec lokaty bankowej pozwalającą zagospodarować krótkoterminową nadpłynność wynikającą ze zrealizowanych inwestycji.

Dodatkowo fundusz w pierwszym półroczu 2018 pozyskał 40 mln zł w ramach rozpoczętego w 2017 roku 200-milionowego programu publicznej emisji niezabezpieczonych obligacji. Warunki emisji poszczególnych serii emitowanych obligacji przedstawiono w informacji dodatkowej półrocznych sprawozdań finansowych poszczególnych subfunduszy.

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na dane funduszu na 30 czerwca 2018 roku poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym.

2. Przewidywany rozwój funduszu

W drugiej połowie 2018 r. oraz w 2019 roku fundusz będzie dążyć do zwiększenia dodatniej stopy zwrotu funduszu. Korzystając z dobrej koniunktury na rynkach spółek technologicznych rozpoczęty został proces sprzedaży kilku spółek tego typu z portfela inwestycyjnego funduszu. Fundusz będzie dążyć do tego, aby te transakcje zostały przeprowadzone po cenach wyższych niż te z końca pierwszego półrocza 2018 r. zwiększając tym samym zyski uczestników funduszu.

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

- Wartość aktywów netto funduszu na koniec pierwszego półrocza 2018 wyniosła 1.759 mln zł oraz wzrosła o 3% w porównaniu do końca roku 2017.

- Wartość lokat funduszu (uwzględniająca niezarejestrowaną na datę bilansową subskrypcję udziałów) wyniosła 2.064 mln zł oraz wzrosła o 7% w porównaniu do końca roku 2017.
- Wynik z operacji za pierwsze półrocze 2018 wyniósł 120 mln zł i był o 44 mln wyższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2017.

MCI.TechVentures 1.0.

- Wartość aktywów netto funduszu na koniec pierwszego półrocza 2018 wyniosła 828 mln zł oraz spadła o 4% w porównaniu do końca roku 2017.
- Wartość lokat funduszu (uwzględniająca niezarejestrowaną na datę bilansową subskrypcję udziałów) wyniosła 1.022 mln zł oraz wzrosła o 12% w porównaniu do końca roku 2017.
- Wynik z operacji za pierwsze półrocze 2018 wyniósł 53 mln zł i był o 23 mln wyższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2017.

MCI.EuroVentures 1.0.

- Wartość aktywów netto funduszu na koniec pierwszego półrocza 2018 wyniosła 932 mln zł oraz wzrosła o 11% w porównaniu do końca roku 2017.
- Wartość lokat funduszu (uwzględniająca niezarejestrowaną na datę bilansową subskrypcję udziałów) wyniosła 1.042 mln zł oraz wzrosła o 3% w porównaniu do końca roku 2017.
- Wynik z operacji za pierwsze półrocze 2018 wyniósł 66 mln zł i był o 21 mln zł wyższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2017.

4. Przegląd portfela funduszu na koniec roku

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

Na dzień 30.06.2018 dekompozycja portfela lokat funduszu przedstawiała się następująco:

Typ składnika lokat	Udział w lokatach ogółem
Udziały w sp. z o.o.	66%
Akcje	23%
Weksle	6%
Opcje	3%
Wierzytelności	2%
Certyfikaty inwestycyjne	<1%

W ramach kategorii „udziały w sp. z o.o.” wykazane zostały należności z tyt. subskrypcji udziałów spółek, które nie zostały jeszcze zarejestrowane na dzień 30 czerwca 2018.

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

- Ryzyko strategii inwestycyjnej

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

- a) wysoka koncentracja inwestycyjna polegająca na docelowym zainwestowaniu środków Subfunduszu w około 10-20 spółek;
- b) wysoka koncentracja sektorowa polegająca na inwestowaniu w ramach kilku zidentyfikowanych sektorów;
- c) wysoka koncentracja regionalna polegająca na inwestycjach w Polsce i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej oraz Turcji. Elementem realizacji strategii inwestycyjnej subfunduszy jest ryzyko walutowe występujące przy inwestycjach w spółki spoza Polski.

- **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonywania przez dany subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahanie kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w PLN cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości aktywów danego subfunduszu.

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

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

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

- **Ryzyko wyceny**

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

- **Ryzyko kontrpartnerów**

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

niewywiązania się kontrahentów subfunduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez ten subfundusz umów, co może mieć negatywny wpływ na wartość aktywów danego subfunduszu.

- **Ryzyko związane z inwestycjami funduszu**

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

- **Ryzyko rynkowe**

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej bądź rozwój koniunktury niezgodnie z przyjętymi założeniami może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych, co z kolei może wpływać na wahania oraz spadki wartości aktywów subfunduszy.

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Koncentracja regionalna powoduje, że subfundusze są wrażliwe na zmiany makroekonomiczne związane głównie z cyklami giełdowymi powiązanych ze sobą gospodarek tego regionu. Dłuższa dekonunktura na GPW może spowodować utrudnienia w realizacji dezinwestycji z portfela. Gwałtowne zmiany w środowisku makroekonomicznym mogą także obniżyć atrakcyjność inwestycyjną spółek, w które subfundusze pierwotnie zakładały inwestycje i w efekcie mogą stanowić przeszkodę w realizacji inwestycji według początkowo zakładanego harmonogramu.

- **Ryzyko płynności**

W przypadku części papierów wartościowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót tymi papierami, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego danego subfunduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości aktywów tego subfunduszu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane papiery wartościowe oraz w niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusze będą realizować politykę ograniczania ryzyka płynności poprzez odpowiednią dywersyfikację oraz dobór instrumentów.

- **Ryzyko międzynarodowe**

Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie

koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny papierów wartościowych. Dodatkowo należy podkreślić, że Polska jako kraj zaliczana jest do grupy tzw. emerging markets.

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

- **Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych**

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

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

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

- **Ryzyko prawne**

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

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

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

6. Pozostałe informacje o działalności funduszu

6.1. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

Nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

6.2. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta

Powiązania Funduszu i MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo,

jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Fundusz nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych.

6.3. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

6.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta.

Nie dotyczy funduszu

6.5. Zestawienie stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

Osoby zarządzające i nadzorujące emitenta nie posiadają jego certyfikatów inwestycyjnych.

6.6. Objasnienie wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta.

Fundusz nie jest stroną takich postępowań.

6.7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi.

Powiązania Funduszu i MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Fundusz nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych.

6.8. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

Fundusz poręcza za poniższe zobowiązania:

- Morele.net wobec ABC Data do kwoty 3,5 mln zł maksymalnie do dnia 31 grudnia 2018 r.,
- Frisco wobec Banku Millennium do kwoty 5,4 mln zł maksymalnie do 1 października 2020 roku,
- AAW III wobec AMC Capital IV do kwoty 25,5 mln euro maksymalnie do 31 grudnia 2024 roku
- Wearco wobec mBanku do kwoty 5 mln zł wraz z naliczonymi odsetkami maksymalnie do dnia 1 września 2020.

Poręczenia udzielone przez fundusz są częścią strategii inwestycyjnych dotyczących spółek portfelowych, fundusz nie pobiera wynagrodzenia z tytułu tych poręczeń.

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

Nie wystąpiły

6.10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Na osiągnięte przez fundusz wyniki będzie miała wpływ przede wszystkim koniunktura na rynku spółek technologicznych oraz zachowanie kursów walutowych.

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

Tomasz Czechowicz

Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis

Członek Zarządu

Ewa Ogryczak

Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński

Członek Zarządu

Maciej Kowalski

Członek Zarządu

Warszawa, 13 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne połączone sprawozdanie finansowe MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („fundusz”) sporządzone za pierwsze półrocze 2018 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową funduszu oraz jego wynik z operacji.

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

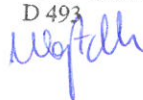
Tomasz Czechowicz	Wojciech Marcińczyk	Maciej Kowalski	Tomasz Danis	Ewa Ogryczak	Krzysztof Konopiński
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Warszawa, 2018-08-13

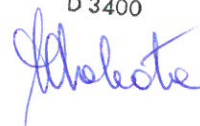
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z wydzielonymi Subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0, MCI.TechVentures 1.0 zarządzanego przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanu aktywów Subfunduszy, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

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



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



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

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