

Szanowni Państwo,

w związku z Państwa inwestycją w certyfikaty inwestycyjne subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. (dalej „Subfundusz”, „MCI.TechVentures”), wydzielonego w ramach funduszu MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) przesyłamy poniższy komentarz do wyników Subfunduszu na dzień 30 września 2020 roku.

Komentarz do wyników MCI.TechVentures – 3Q 2020

Średnia stopa zwrotu MCI.TechVentures w trzecim kwartale 2020 roku (odzwierciedlająca zmianę wartości aktywów netto Subfunduszu w okresie od 30 czerwca 2020 roku do 30 września 2020 roku) wyniosła 0,3%, natomiast stopa zwrotu dla serii O¹ Subfunduszu w takim ujęciu czasowym to 0,5%. Średnia stopa zwrotu MCI.TechVentures w okresie 8-letnim (wrzesień 2012 roku – wrzesień 2020 roku) wyniosła 27,6%, z kolei w przypadku wyemitowanej w czerwcu 2012 roku serii O Subfunduszu jest to wynik na poziomie 40,3% w 8-letniej perspektywie czasowej.²

Inwestycje typu *private equity* charakteryzują się długim okresem inwestycyjnym od 5 do 10 lat i w takim horyzoncie czasowym poszczególne projekty powinny być oceniane. W sytuacji realizacji całego cyklu, inwestycje te są atrakcyjniejszym rozwiązaniem w stosunku do rynku publicznego³ oraz wykazują niską korelacją z rynkiem kapitałowym czy pieniężnym.

Na 30 września 2020 roku większość wartości portfela inwestycji MCI.TechVentures (łącznie 60%) stanowiły spółki z sektora e-commerce działające w regionie Europy Środkowo-Wschodniej – Morele, Pigu oraz Answear. Spółki te, po przeprowadzeniu czynności dostosowujących ich operacje do działalności w środowisku pandemii COVID-19, przede wszystkim w zakresie bezpieczeństwa klientów i pracowników, stabilności łańcuchów dostaw oraz stabilności źródeł finansowania, kontynuowały dynamiczny wzrost, który przekładał się zarówno na ich wyniki jak i wycenę w portfelu. Na podstawie zrealizowanych wyników, Morele i Pigu oczekują rocznego wyniku EBITDA w wysokości ponad 40 mln PLN (spółki kończą rok finansowy w marcu 2020 roku). Answear urósł dynamicznie zarówno pod względem liczby klientów, jak i sprzedaży. W 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 311 mln PLN, co oznacza wzrost o 41%. Także w tym roku obserwujemy dalszy, bardzo dynamiczny wzrost zainteresowania zakupami w sieci w całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

W trzecim kwartale 2020 roku, segment e-commerce w dalszym ciągu zyskiwał na znaczeniu w wyniku istotnego zmniejszenia ruchu w sklepach stacjonarnych i zwiększenia udziału klientów robiących zakupy w Internecie (średnio sklepom internetowym w Polsce przybyło 6% nowych klientów, którzy

¹ Pierwsza seria certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu oferowana przez dystrybutorów inwestorom indywidualnym

² Wycienienia własne MCI Capital TFI S.A.

³ źródło: „Does Private Equity Really Beat the Stock Market?” By Paul J. Davies; Feb. 17, 2018; https://www.wsj.com/articles/does-private-equity-really-beat-the-stock-market-readers-react-and-our-columnist-responds-1518868801?mod=cx_immersive&cx_navSource=cx_immersive&cx_tag=collabctx&cx_artPos=1&ns=prod/accounts-wsj

przed pandemią COVID-19 nie robili zakupów w Internecie⁴). Oczekujemy, że zmiany wywołane pandemią COVID-19 trwale zmienią zachowania klientów, czego bezpośrednim beneficjentem będą sklepy e-commerce. Z drugiej strony, w wyniku ponownie rosnącej liczby zachorowań, kluczowa będzie dyscyplina i zabezpieczenie stabilności łańcucha dostaw przed zbliżającym się okresem świątecznym w listopadzie i grudniu, które cechują się największym udziałem sprzedaży w roku obrotowym.

Dzięki trendom opisanym powyżej, apetyt inwestycyjny na spółki sektora e-commerce (i tym samym wyceny) istotnie wzrastał, w wyniku czego MCI Capital TFI S.A. podjęło decyzję o rozpoczęciu przygotowań do IPO spółki Answear, jak również stopniowego przygotowania Morele i Pigu do rozpoczęcia procesu wyjścia z inwestycji w 2021 roku. Do IPO Answear Fundusz zaangażował dom maklerski Trigon oraz Biuro Maklerskie mBank i planuje debiut giełdowy spółki do końca 2020 roku. W wyniku IPO MCI.Techventures zamierza zbyć część swoich akcji i pozostać inwestorem mniejszościowym spółki.

Ważnym aktywem w portfelu MCI.Techventures jest również spółka Gett, operator platformy transportu B2B i B2C. Spółka odczuła krótkoterminowy spadek popytu w drugim kwartale 2020 (w szczególności od końca marca do maja). Obecnie w większości krajów, w których działa spółka, obroty wracają do poziomów sprzed pandemii. Pomimo pandemii, spółka zrealizowała wynik EBITDA istotnie powyżej budżetu (zatwierdzonego w grudniu 2019 roku) co w odniesieniu do innych graczy (tj. Uber i Lyft, których wyniki spadły o 30-60%) było bardzo dobrym wynikiem. Było to możliwe dzięki stopniowej transformacji modelu biznesowego spółki w kierunku SaaS i marketplace oraz koncentracji na klienteli B2B, czego efektem jest uruchomiona w pierwszym półroczu platforma Gett dziesiątej generacji (Gen 10). Spółka sfinalizowała rundę finansowania w wysokości ok. 75M USD, dzięki czemu posiada finansowanie więcej niż wystarczające do osiągnięcia pełnej zyskowności.

W omawianym okresie, MCI.Techventures istotnie zmniejszył swoją ekspozycję na sektor turystyczny, który najdotkliwiej odczuł zmiany będące następstwem pandemii COVID-19 – udział spółek z tego sektora w portfelu inwestycji Subfunduszu spadł z 7,6% do 3,8% w wyniku sprzedaży w lipcu wszystkich posiadanych udziałów Tatilbudur (za kwotę 1,75 mln USD), jak również w wyniku spadku wartości spółki Travelata (co było spowodowane zarówno trudną sytuacją sektora turystyki online jak i osłabieniem rubla). Zarząd Travelata zrealizował plan restrukturyzacji powyżej założeń, przy czym rzeczywistej weryfikacji tego planu należy spodziewać się w grudniu br., kiedy rozpoczyna się sprzedaż pakietów first-minute.

Trzeci kwartał 2020 roku na rynkach walutowych upłynął pod znakiem relatywnej zmienności kursów w dosyć szerokim przedziale, przy czym polski złoty umocnił się w omawianym okresie o ok. 3% w stosunku do USD, a osłabił o ok. 1,5% w stosunku do EUR i GPB. Łączny wpływ netto zmian walutowych na wyniki Subfunduszu wyniósł -0,3%. Stopa zwrotu MCI.TechVentures przy wyłączeniu zmian walut oraz kosztów subfunduszu (stopa zwrotu wynikająca ze wzrostu/spadku wartości spółek portfelowych przy stałych kursach walutowych) wynosiłaby w trzecim kwartale 2020 roku około 1,1%.

⁴ Raport KPMG pt. "Nowa rzeczywistość: konsument w dobie COVID-19. Jak zmieniły się zwyczaje zakupowe Polaków w czasie koronawirusa?"

W związku z pojawiającymi się pytaniami, chcielibyśmy Państwu przypomnieć, że w dniu 25 września 2019 roku Zgromadzenie Inwestorów przegłosowało zmianę statutu Funduszu w zakresie dotyczącym MCI.TechVentures i w konsekwencji zmianę modelu z Subfunduszu o niezdefiniowanej dacie likwidacji na Subfundusz, którego likwidacja rozpocznie się we wrześniu 2024 roku, chyba że Inwestorzy zdecydują o wydłużeniu tego okresu. Istotną zmianą statutu Funduszu jest również zrównanie praw wszystkich uczestników Subfunduszu, co oznacza, iż wszystkie certyfikaty inwestycyjne Subfunduszu reprezentują taką samą liczbę głosów na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu, a wykup jest realizowany na tych samych zasadach dla wszystkich serii certyfikatów Subfunduszu. Zgodnie z nowym brzmieniem statutu Funduszu, obowiązującym od 5 grudnia 2019 r., Subfundusz nie będzie mógł co do zasady przeprowadzać nowych inwestycji. W ciągu najbliższych lat zarządzający Subfunduszem będą koncentrowali się na kontynuacji budowy wartości istniejącego portfela spółek oraz na systematycznej sprzedaży poszczególnych inwestycji w optymalnym czasie, tak z punktu widzenia ich rozwoju, jak i sytuacji rynkowej. Nie wykluczamy, że w przypadku niektórych inwestycji Subfunduszu, będą wymagane tzw. inwestycje kontynuacyjne, wynikające bądź to z zawartych umów inwestycyjnych, bądź uzasadnione biznesowo (przyspieszenie wzrostu, zwiększenie skali działalności, zdobycie większego udziału rynkowego, doprowadzenie do zyskowności modelu biznesowego, itp.), nie mniej jednak ich poziom ograniczamy do niezbędnego minimum.

Udział Grupy MCI w Subfunduszu, zgodnie ze stanem na 30 września 2020 roku, stanowi 48,6%, a wszystkie posiadane przez MCI Capital S.A. certyfikaty inwestycyjne Subfunduszu mają identyczne prawa z pozostałymi certyfikatami.

W trakcie najbliższych lat Subfundusz będzie też dokonywał automatycznego, proporcjonalnego wykupu posiadanych przez Państwa certyfikatów inwestycyjnych, w sytuacji, jeżeli w Subfunduszu pojawi się „Nadwyżka środków płynnych”⁵ („Nadwyżka”) w wysokości powyżej 1 mln zł. W związku z powyższym, nie ma potrzeby, aby składali Państwo żądania wykupu certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu. W cyklach miesięcznych MCI Capital TFI S.A. przekazuje Państwu informację, czy taka Nadwyżka w danym miesiącu zaistniała oraz w jakiej wysokości. Szczegółowe zasady wykupu certyfikatów Subfunduszu zostały opisane w art. 24 zmienionego statutu Funduszu.

Poniżej przedstawiamy Państwu spółki z portfela MCI.TechVentures wraz z profilem ich działalności, a także osoby odpowiedzialne za poszczególne inwestycje.

Spółka	Profil działalności	Prowadzący inwestycję
AGAN	Lider internetowego handlu odnowionym sprzętem elektronicznym wysokiej jakości w Niemczech	Tomasz Danis
Azimo	Przelewy on-line, pośrednictwo w transferze pieniędzy za granicę	Łukasz Wierdak
GameDesire	Produkcja gier on-line oraz gier na urządzenia mobilne	Krzysztof Konopiński

⁵ Definicja tego pojęcia znajduje się w art. 24 ust. 4 pkt 2 statutu Funduszu.

Gett	Globalny operator platformy transportowej dla korporacji i klientów indywidualnych	Maciej Kowalski
KupiVip	Sprzedaż on-line odzieży marek premium off-season	Tomasz Danis
MarketFinance	Największa w Europie platforma on-line oferująca przedsiębiorcom finansowanie w modelu faktoringu	Łukasz Wierdak
Morele / Pigu (MoreleGroup)	Grupa złożona z największej platformy e-commerce na rynkach bałtyckich oraz największej platformy e-commerce w segmencie IT w Polsce	Maciej Kowalski
Travelata	Travel on-line, dystrybucja pakietów turystycznych on-line (e-travel), lider rynku rosyjskiego	Tomasz Danis
Answear (Wearco)	Jeden z największych w Polsce oraz Europie Środkowo-Wschodniej multibrandowy sklep modowy online	Krzysztof Konopiński
windeln	Sprzedaż on-line produktów dla dzieci	Tomasz Danis

Z wyrazami szacunku,



Maciej Kowalski
Zarządzający MCI.TechVentures 1.0.
Członek Zarządu MCI Capital TFI S.A.

Nota prawna:

MCI.TechVentures 1.0. („Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zarządzanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Plac Europejski 1; 00-844 Warszawa, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000004542, NIP: 899-22-96-521, kapitał zakładowy 21.125.000,00 zł, opłacony w całości („Towarzystwo”), które działa na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 lipca 2007 roku (Nr decyzji DFL/4030/29/12/07/V/KNF/44-1/AG). Organem sprawującym nadzór nad Towarzystwem jest Komisja Nadzoru Finansowego.

O ile nie zaznaczono inaczej, źródłem danych i informacji zawartych w niniejszym dokumencie są źródła własne Towarzystwa, a dane są aktualne na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu.

*Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego Subfunduszu ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. **Wartość aktywów netto Subfunduszu, a także wartość certyfikatu inwestycyjnego Subfunduszu, z uwagi na prowadzoną politykę inwestycyjną, może charakteryzować się wysoką zmiennością.** Uczestnik powinien liczyć się z możliwością utraty co najmniej części wpłaconych środków. Informacje dotyczące zasad polityki inwestycyjnej, szczegółowy opis ryzyka związanego z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne Subfunduszu oraz informacje na temat wysokości pobieranych opłat zostały zamieszczone odpowiednio w statucie Funduszu oraz warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu udostępnianych osobom, do których kierowana jest propozycja nabycia certyfikatów inwestycyjnych. Osiągane przez Subfundusz wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Należy mieć na względzie, iż wynik inwestycyjny Funduszu (Subfunduszu) nie jest tożsamy z wynikiem inwestycyjnym uczestnika Funduszu (Subfunduszu), z uwagi na możliwość ponoszenia dodatkowych opłat manipulacyjnych lub zapłaty podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w Fundusz (Subfundusz). Niniejszy materiał ma charakter reklamowy.*