

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
MCI.PARTNERS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

Zgodnie z art.52 ust.2 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351 oraz Rozporządzenia Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych Zarząd MCI Capital Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne sprawozdanie finansowe MCI.Partners Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego.

B. Zestawienie lokat o łącznej wartości 52.328 tys. zł. według stanu na dzień 31 grudnia 2019r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.

C. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 38.202 tys. zł.

D. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4.395 tys. zł.

E. Zestawienie zmian w aktywach netto.

F. Rachunek przepływów pieniężnych.

G. Noty objaśniające.

H. Informacja dodatkowa.

W imieniu MCI.Partners FIZ, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. reprezentowane przez:

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

Tomasz Danis
Członek Zarządu

Maciej Kowalski
Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński
Członek Zarządu

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

Monika Czapska
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
PKO BP Finat Sp. z o.o.

Warszawa, dn. 19 marca 2020 r.

A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego dla MCI.PARTNERS Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

1. Nazwa Funduszu

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”. W niniejszym sprawozdaniu finansowym zwany jest dalej Funduszem.

Podstawa prawna działania

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) i Statucie nadanym przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zwane dalej „Towarzystwem” zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 18 lipca 2011 r.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 18 lipca 2011 r. na okres 6 lat licząc od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy inwestycyjnych. Na moment podpisania niniejszego sprawozdania okres działalności Funduszu jest krótszy niż 12 miesięcy. Okres działalności Funduszu może zostać przedłużony o okres jednego roku na podstawie uchwały Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja o przedłużeniu okresu działalności Funduszu powinna być podjęta nie później niż na 3 miesiące przed dniem, w którym upłynie odpowiednio okres sześciu lat trwania Funduszu albo okres trwania Funduszu ustalony wcześniejszą uchwałą Zgromadzenia Inwestorów. Wydłużenie czasu trwania Funduszu może nastąpić czterokrotnie, szczegółu zostały opisane w punkcie siódmym wprowadzenia.

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

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 681 w dniu 25 listopada 2011 r.

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

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz postępuje się numerami identyfikacyjnymi:

REGON: 021802884

NIP: 1010005181

Statut Funduszu

Statut Funduszu został nadany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 22 czerwca 2011 r., Repertorium A 10863/2011, sporządzonego w Warszawie przez notariusza Sławomira Strojnego. Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 18 lipca 2011 roku.

Ostatnia zmiana Statutu po dniu bilansowym Statutu miała miejsce 18 listopada 2019 r. i doprecyzowywała zasady wypłaty środków pieniężnych z tyt. wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Zarządzającym MCI.Partners Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego jest MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, przy pl. Europejski 1, (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 263112). Zarządzający Funduszem prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu.

3. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach niepublicznych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

1. Fundusz lokuje Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) wierzytelności,
 - 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) jednostki uczestnictwa i zbywalne certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 8) depozyty.
2. Fundusz lokuje nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w Aktywa inne niż:
 - 1) Papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz;
 - 2) Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
3. Główne kategorie doboru lokat, o których mowa powyżej 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, jak 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) Lokaty inne niż wymienione w ust. 2 powyżej;
 - 5) Będą miały na celu zwiększenie rentowności Funduszu, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty i jej płynności, oraz
 - 6) W okresie nie dłuższym niż 36 miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych – będą dokonywane wyłącznie w zakresie i do czasu, kiedy Fundusz nie będzie mógł inwestować w lokaty wymienione w ust. 2 powyżej
 - 7) W okresie innym niż wskazany w pkt. 2 – będą stanowić od 0 do 20% wartości Aktywów.
 - 8) Fundusz, przy doborze lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - 9) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych,
 - 10) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku pieniężnego i papierów wartościowych
 - 11) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji,
 - 12) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.
4. 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.
5. 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.
6. Lokowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa opiera się na ocenie wyników funduszy inwestycyjnych, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, przy uwzględnieniu maksymalizacji stopy zwrotu i zachowania bezpieczeństwa lokaty oraz poziomu opłat pobieranych od uczestników Funduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

1. Fundusz w okresie pierwszych 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu lokował Aktywa przede wszystkim w lokaty bankowe i dłużne papiery wartościowe.
2. 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 Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2 powyżej, 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.
4. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
8. Fundusz może lokować środki w denominowane w walutach obcych Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym także w zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego.
9. W przypadku lokat w 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 Funduszu.
10. Fundusz 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 Funduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
11. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będącego przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
12. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągnięcia tych pożyczek i kredytów.
13. Fundusz może dokonać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
14. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% Wartości Aktywów Funduszu, przy założeniu, że udzielenie pożyczki, poręczenia lub gwarancji jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
15. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 (trzydziestu sześciu) miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian zasad polityki rachunkowości.

6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r. i za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

7. Kontynuacja działalności Funduszu

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zgodnie ze statutem MCI Partners FIZ został utworzony na czas określony, pierwotnie do dnia 25 listopada 2017 r. z zastrzeżeniem możliwości czterokrotnego wydłużenia czasu trwania o jeden rok. Okres trwania Funduszu został wydłużony do tej pory trzykrotnie, ostatni raz w ramach Zgromadzenia Inwestorów z dnia 20 sierpnia 2019 r. do dnia 25 listopada 2020 r. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć kolejną uchwałę o wydłużeniu czasu trwania Funduszu i jest wysoce prawdopodobne, że w 2020 roku okres trwania Funduszu zostanie przedłużony na kolejny rok. Ponadto Fundusz uzyskał od jedyne go Uczestnika Funduszu potwierdzenie, że Zgromadzenie Inwestorów podejmie kolejną uchwałę o kolejnym wydłużeniu okresu trwania Funduszu. Zgodnie z obowiązującymi

przepisami prawa fakt ten nie wpływa na sposób sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, gdyż Fundusz jest zobowiązany nadal stosować zasady rachunkowości wynikające z Rozporządzenia o rachunkowości funduszy inwestycyjnych, aż do dnia zakończenia likwidacji.

8. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Roczne sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp. k z siedzibą przy Rondzie ONZ 1, 00-124 Warszawa, wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3822.

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

Za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd MCI Capital TFI 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

Fundusz wyemitował imienne Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela serii A i B, przy czym poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych nie posiadają cech różnicujących je. Wyemitowane certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

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

Numer serii	Data przydziału	Data wykupu	Ilość	Wartość emisyjna/wykupu certyfikatu inwestycyjnego	Wartość wyemitowanych/ wykupionych certyfikatów inwestycyjnych
A	07.10.2011		100	1.000,00	100.000,00
B	11.04.2012		87.626	1.005,41	88.100.056,66
B		07.07.2014	-7.336	2.398,12	-17.592.608,32
B		16.07.2014	-24.207	2.397,78	-58.043.060,46
B		16.12.2015	-50.200	7.187,36	-360.805.472,00
B		31.03.2017	-40	7.478,83	-299.153,20
B		26.06.2019	1.650	8.585,85	-14.166.652,50
Kapitał wpłacony			87.726		88.200.056,66
Kapitał wypłacony			-83.433		-450.906.946,48
RAZEM NETTO			4.293		-362.706.889,82

B. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla MCI.Partners FIZ na dzień 31 grudnia 2019 roku (w tys. PLN)

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 31-12-2019 r.			Wartość na dzień 31-12-2018 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
SUMA	42 509	52 328	99,84%	1 370	6 499	13,54%
Akcje	60	109	0,21%	60	6 445	12,43%
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	49 477	50 942	97,20%	0	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	1 350	33	0,06%	1 310	54	0,11%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności	1 224	1 244	2,37%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany							
Aktywny rynek regulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku					60	109	0,21%
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	60 000	Polska	60	109	0,21%
Suma:					60	109	0,21%

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
MCI.Asset Management Sp. z o.o.	MCI.Asset Management Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	60	1 350	33	0,06%
Suma:					1 350		

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocent owania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									49 477	50 942	97,20%
Obligacje									49 477	50 942	97,20%
Nienotowane na aktywnym rynku									49 477	50 942	97,20%
Private Equity Managers S.A. seria B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Private Equity Managers S.A.	Polska	2022-06-20	6,79 (Zmienny kupon)	1 000	40 000	49 477	50 942	97,20%
Suma:									49 477	50 942	97,20%

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w walucie w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka Private Equity Managers S.A.	Private Equity Managers S.A.	Polska	2020-12-31	pieniężne	1 100	1	1 224	1 244	2,37%
Suma:							1 224	1 244	2,37%

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy		-	-	-

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowa nia	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy					-	-	-

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy	-

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Udziały MCI.Asset Management Sp. z o.o.	33	0,06%
Akcje MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	109	0,21%
Obligacje Private Equity Managers S.A	50 942	97,20%
Pożyczka Private Equity Managers S.A.	1 244	2,37%
Suma:	52 328	99,84%

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Aktywny rynek regulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy					-	-	-
Suma:						-	-	-

C. BILANS

Sporządzony dla MCI.Partners FIZ na dzień 31 grudnia 2019 roku.

(w tys. PLN za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych wyrażonej w sztukach i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażonej w PLN)

Lp.	Opis	Wartość na dzień 31-12-2019 r.	Wartość na dzień 31-12-2018 r.
I.	Aktywa	52 412	47 991
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	39
2)	Należności	36	41 453
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
	dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	52 328	6 499
	dłużne papiery wartościowe	50 942	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	14 210	17
III.	Aktywa netto (I-II)	38 202	47 974
IV.	Kapitał Funduszu	-362 707	-348 540
1)	Kapitał wpłacony	88 200	88 200
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-450 907	-436 740
V.	Dochody zatrzymane	402 177	391 385
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 992	-800
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	392 185	392 185
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 268	5 129
VII.	Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	38 202	47 974
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 293	5 943
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na poszczególne serie	8 898,78	8 072,34
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 293	5 943
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	8 898,78	8 072,34
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:	4 293	5 943
	seria A	100	100
	seria B	4 193	5 843
	Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:		
	seria A	8 898,78	8 072,34
	seria B	8 898,78	8 072,34

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

D. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Sporządzony dla MCI.Partners FIZ za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.
(w tys. PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wyrażonego w PLN)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 31-12-2019 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.
I.	Przychody z lokat	10 901	1
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2	Przychody odsetkowe	10 323	1
3	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5	Pozostałe, w tym:	578	0
	- z tyt. odwrócenia dyskonta należności	578	0
II.	Koszty Funduszu	144	706
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4	4
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3	Opłaty dla depozytariusza	28	25
4	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	41	41
5	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1
6	Usługi w zakresie rachunkowości	68	56
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8	Usługi prawne	1	1
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10	Koszty odsetkowe	0	0
11	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13	Pozostałe	0	578
	- z tyt. dyskonta należności	0	578
III.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	35	30
IV.	Koszty Funduszu netto (II-III)	109	676
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	10 792	-675
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 397	2 655
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	-99
	z tytułu różnic kursowych	0	0
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 397	2 754
	z tytułu różnic kursowych	0	0
VII.	Wynik z operacji	4 395	1 980
	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1 023,81	333,05
	seria A	1 023,81	333,05
	seria B	1 023,81	333,05
	Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	1 023,81	333,05

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

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

E. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Sporządzone dla MCI.Partners FIZ za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych wyrażonej w sztukach i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyrażonej w PLN).

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 31-12-2019 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	47 974	45 994
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 395	1 980
	a) przychody z lokat netto	10 792	-675
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-99
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 397	2 754
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 395	1 980
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:	-14 167	0
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-14 167	0
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-9 772	1 980
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	38 202	47 974
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	42 432	47 227
II.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	1 650	0
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 650	0
	c) saldo zmian	-1 650	0
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu:	4 293	5 943
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	87 726	87 726
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	83 433	81 783
	c) saldo zmian	4 293	5 943
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	4 293	5 943
III.	Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 31-12-2019 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 072,34	7 739,29
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	8 898,78	8 072,34
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	10,24%	4,3%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	8 159,07	7 824,18
		2019-03-31	2018-03-31
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	8 898,78	8 072,34
		2019-12-31	2018-12-31
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)*	8 898,78	8 072,34
		2019-12-31	2018-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	8 898,78	8 072,34
IV.	Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,34%	1,49%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,01%	0,01%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,05%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,10%	0,05%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,16%	0,12%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

* Wartość oficjalnej wyceny Funduszu potwierdzona przez Depozytariusza.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania finansowego

F. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sporządzony dla MCI.Partners FIZ za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.
(w tys. PLN)

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 31-12-2019 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-21	-125
I.	Wpływy	137	2
1.	Z tytułu posiadanych lokat	137	1
2.	Z tytułu zbycia składników lokat w tym:	0	0
3.	Pozostałe	0	1
II.	Wydatki	158	127
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat:	40	0
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla Towarzystwa	5	5
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	26	24
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	37	40
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	47	56
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
10.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
11.	Koszty odsetkowe	0	0
12.	Z tytułu usług prawnych	1	1
13.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
14.	Pozostałe	2	1
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	30	9
I.	Wpływy	30	12
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5.	Odsetki	0	0
6.	Pozostałe w tym:	30	12
a)	z tyt. Kosztów pokrywanych przez TFI	30	12
II.	Wydatki	0	3
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	3

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 31-12-2019 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7.	Odsetki	0	0
8.	Pozostałe	0	0
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	9	-116
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-2 156	155
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	-2 147	39

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

G. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wartości w tabelach podano w tys. PLN

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2019 roku, poz. 351)
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2018 r. poz. 1355 z późniejszymi zmianami)
- Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny – wartości zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,

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

3. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Funduszu.
10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Funduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek włącznie.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Fundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Funduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: przychody odsetkowe, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach.
21. Koszty Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty z działalności operacyjnej Funduszu.
22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji składników lokat w sprawozdaniu finansowym Funduszu.
23. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
 2. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz lokat w danym dniu wyceny.
 3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. Wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym pożyczki pieniężne udzielone przez Fundusz stanowiące lokaty w wierzytelności, wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej.
 - 3.3. Depozyty lokowane przez Fundusz wycenia się według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, która ze względu na rynkowy poziom oprocentowania instrumentów stanowi wiarygodny szacunek wartości godziwej.
 - 3.4. Wartość weksli przyjmowanych przez Fundusz określana jest według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.5. Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji wyceniane są według wartości godziwej. Ze względu na rynkowy poziom oprocentowania kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji za wiarygodny szacunek wartości godziwej można uznać model efektywnej stopy procentowej.
 - 3.6. Wartość godziwą akcji i udziałów spółek nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy wykorzystaniu powszechnie uznanych metod wyceny, biorąc pod uwagę szereg czynników, opierając się na najaktualniejszych dostępnych w momencie wyceny informacjach (nie starszych niż 6 miesięcy przed dniem wyceny), w tym bezpośrednich kontaktach ze spółkami, w które Fundusz inwestuje, doświadczeniu i wiedzy na temat firmy i rynku, na którym operuje oraz innych informacji, do których Fundusz ma dostęp.
- Zasady, którymi Fundusz kieruje się podczas wyceny:

3.6.1 Niezmiennosc wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji: Fundusz nie spodziewa się zmian w wycenie w pierwszym okresie od momentu ostatniej inwestycji. Jednak inwestycje są monitorowane na bieżąco, aby upewnić się, że Spółka jest na dobrej drodze do rozwoju, a jej zarząd wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Jeżeli w pierwszym okresie od momentu inwestycji wystąpią istotne zdarzenia, które według Funduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Fundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny. Co do zasady Fundusz stosuje następujące okresy wyceny przedsiębiorstw metodą środków zainwestowanych oraz ewentualnie ostatniej transakcji porównywalnej w podziale na etapy rozwoju spółek:

- Spółki rozwinięte (buy-out) – do 1 roku,
- Spółki na etapie wzrostu (growth) - od 1 do 2 lat,
- Spółki na wczesnym etapie rozwoju (Start-up/Seed) – od 3 do 5 lat.

3.6.2. Przeszacowania (aktualizacja wartości):

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

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

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

3.6.3.2. Porównawcza: określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników brane są pod uwagę mediany zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając taki wskaźnik odpowiednio przez zyski czy sprzedaż wycenianej Spółki otrzymujemy jego aktualne wyceny rynkowe. W dalszej kolejności, do ostatecznego wyniku wyceny, przyjmowana jest średnia ważona wyliczonych wartości (w przypadku, gdy wycena spółki obliczona przy pomocy danego wskaźnika istotnie odbiega od wyceny określonej przy pomocy pozostałych wskaźników, możliwe jest zmniejszenie wagi lub wyłączenie danego wskaźnika z analizy). Obliczona w ten sposób wartość dodatkowo obniżana jest o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto za brak płynności związane z inwestycją w spółkę prywatną odzwierciedla mniejsze możliwości sprzedania udziałów przez właścicieli, z powodu braku istniejącego rynku na udziały w spółkach prywatnych. Jego wartość zawiera się w granicach od 5 do 30%. Wysokość dyskonta uzależniona jest między innymi od zaawansowania prac związanych z wprowadzeniem spółki do publicznego obrotu lub sprzedażą do innego inwestora finansowego, strategicznego lub branżowego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Fundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty oryginalnej po odpowiednim kursie (informacje w notach).

NOTA 2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

I.p.	NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2019-12-31	2018-12-31
1.	Z tytułu zbytych lokat, w tym:	0	41 422
	z tyt. sprzedaży akcji spółki MCI Asset Management sp. z o.o. V Spółka Komandytowo-Akcyjna	0	41 422
2.	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3.	Z tytułu zbytych/wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4.	Z tytułu dywidend	0	0
5.	Z tytułu odsetek	0	0
6.	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7.	Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8.	Pozostałe w tym:	36	31
	Należności od TFI z tyt. zwrotu kosztów	36	31
	SUMA:	36	41 453

NOTA 3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

I.p.	ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-12-31	2018-12-31
1.	Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2.	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
3.	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4.	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	0	0
5.	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	14 167	3
6.	Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0	0
7.	Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	0	0
8.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9.	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10.	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11.	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12.	Z tytułu rezerw, w tym:	43	14
	- audyt	22	5
	- usługi w zakresie rachunkowości	9	5
	- wynagrodzenie TFI	1	2
13.	Pozostałe składniki zobowiązań	0	0
	SUMA:	14 210	17

NOTA 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-12-31		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		48		39
BNP Paribas Bank Polska S.A.		48		39
PLN	48	48	39	39

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ*	Wartości za okres 01-01-2019 - 31-12-2019		Wartości za okres 01-01-2018 - 31-12-2018	
	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		43		85
PLN	43	43	85	85

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2019-12-31	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Nie dotyczy	Nie dotyczy

* Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu środków pieniężnych w dni wycen oficjalnych Funduszu

NOTA 5. RYZYKA

Rynek i inne czynniki ryzyka

Na dzień 31 grudnia 2019 roku, inwestycje portfela Funduszu zawierały nie płynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Fundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Funduszu należą:

Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Funduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Fundusz ma 100% kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego wahan kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Funduszu w takich spółkach portfelowych.

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

Ryzyko płynności – portfel inwestycyjny Funduszu zawiera nie płynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Fundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Funduszu.

W konsekwencji Fundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.

Ryzyko stopy procentowej – jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.

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

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

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

Ryzyko modeli wyceny i szacunków – na dzień 31 grudnia 2019 roku, inwestycje portfela Funduszu zawierały, nienotowane składniki lokat, wyceniane przy zastosowaniu modeli przedstawionych w polityce rachunkowości Funduszu wynikającej ze Statutu Funduszu oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny zależy przede wszystkim od rodzaju i etapu inwestycji, a także wymaga dokonania przez Zarząd Towarzystwa osądów i szacunków dotyczących wyboru właściwego modelu i jego parametrów oraz przyjęcia założeń co do przewidywanych przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne. Założenia te

poddawane są bieżącej weryfikacji i wynikają z dotychczasowych doświadczeń i przewidywanych zdarzeń. Przyjęcie nieodpowiednich modeli i innych założeń może wpływać na wycenę składników lokat na dzień bilansowy, a cena, po jakiej składnik lokat zostanie sprzedany w ramach konkretnej transakcji pomiędzy określonymi stronami i w określonym dniu, może różnić się od wyceny dzień bilansowy.

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

Na dzień bilansowy składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku z wyłączeniem depozytów bankowych stanowiły 98,60% aktywów Funduszu.

TABELA

RYZYKA	Wartość na dzień 31-12-2019 r.	Wartość na dzień 31-12-2018 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	52 186	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej ***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń ****)	52 270	41 492
Należności, w tym:	36	41 453
- z tyt. sprzedaży akcji od spółki MCI Asset Management sp. z o.o. V Spółka Komandytowo-Akcyjna	0	41 422
Środki pieniężne	48	39
Dłużne papiery wartościowe	50 942	0
Wierzytelności	1 244	0
wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	0	41 422
Należności z tyt. sprzedaży akcji spółki MCI Asset Management sp. z o.o. V Spółka Komandytowo-Akcyjna	0	41 422
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
4) Poziom obciążenia aktywów funduszu ryzykiem płynności w tym:*****	51 084	6 499
Akcje	109	6 445
Udziały w spółkach z o. o.	33	54
Obligacje	50 942	0

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stałokuponowe oraz wierzytelności

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

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

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych, zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne (wykazane w wartości bezwzględnej) oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

*****) Za aktywa obciążone ryzykiem płynności uznano składniki lokat, których okres, podczas którego można będzie racjonalnie zlikwidować lokaty Funduszu, uzyskując wartość bilansową tych lokat lub kwotę do niej zbliżoną, przekracza 365 dni, tj. w szczególności akcje nienotowane na aktywnym rynku, udziały w sp. z o.o. (w tym niezarejestrowana należność z tyt. subskrypcji), wierzytelności oraz obligacje o terminie wymagalności powyżej 365 dni, instrumenty pochodne.

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

- a) Wprowadzenie ograniczeń inwestycyjnych określających maksymalne zaangażowanie w danego typu lokatę oraz bieżące monitorowanie poziomu zaangażowania,
- b) Wymaganie ustanowienia zabezpieczeń udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji, za wyjątkiem sytuacji, gdy łącznie zostaną spełnione następujące warunki:
 - a. sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Funduszu,
 - b. zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
 - c. partner transakcji będzie wiarygodny;
- c) Wprowadzenie maksymalnych poziomów zadłużenia Funduszu oraz ograniczenie możliwości zaciągania długu jedynie do kredytów bankowych oraz emisji obligacji.
- d) Dokonywanie analizy ekonomicznej każdego składnika lokat (w szczególności nienotowanego na rynku publicznym), identyfikację ryzyk oraz dostosowywanie docelowego poziomu zaangażowania w daną lokatę do wyników przeprowadzonej analizy na etapie przed podjęciem decyzji inwestycyjnej

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

– Na dzień bilansowy i w okresie porównawczym Fundusz nie posiadał otwartych pozycji w instrumentach pochodnych.

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

– nie dotyczy Funduszu zarówno w bieżącym okresie sprawozdawczym, jak i okresie porównawczym

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

NOTA 8 - KREDYTY I POŻYCZKI	Wartość na dzień 31-12-2019 r.	Wartość na dzień 31-12-2018 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu		
2) Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem		
a) nazwa i siedziba pożyczkobiorcy		-
1) Private Equity Managers S.A. Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa		-
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach		-
1) 1 224 PLN; 2,13%		-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:		-
1) 1 244		-
d) warunków oprocentowania		-

	1)	WIBOR 6M +1,5%	-
e) terminu spłaty			-
	1)	31 grudnia 2020	-
f) ustanowionych zabezpieczeń			-
	1)	brak	-

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Wszystkie aktywa i pasywa Funduszu są w PLN zarówno w bieżącym okresie sprawozdawczym, jak i okresie porównawczym.

NOTA 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	01-01-2019 - 31-12-2019		01-01-2018 - 31-12-2018	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
<i>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</i>	-	-	-	-
<i>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</i>	-	-6 397	-99	2 754
<i>Nieruchomości</i>	-	-	-	-
<i>Pozostałe</i>	-	-	-	-
Suma:	-	-6 397	-99	2 754

NOTA 10. WYPŁACONE DOCHODY

– nie dotyczy Funduszu zarówno w bieżącym okresie sprawozdawczym, jak i okresie porównawczym

NOTA 10. WYPŁACONE PRZYCHODY

– nie dotyczy Funduszu zarówno w bieżącym okresie sprawozdawczym, jak i okresie porównawczym

NOTA 11. KOSZTY FUNDUSZU

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01-01-2019 - 31-12-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłaty dla depozytariusza	13	11
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	22	19
Suma	35	30

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2019 - 31-12-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	4	4
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	0	0
Suma:	4	4

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	01-01-2019 - 31-12-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Zbyty składnik lokat	0	0
Koszty związane ze zbytem składnikiem lokat	0	0

H. INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy –nie wystąpiły.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie dotyczy.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównanych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych – nie dotyczy.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – informacja o kontynuacji działania została zamieszczona we wstępie niniejszego sprawozdania finansowego.
6. Inne informacje
 - a) Zgodnie ze Statutem Funduszu do rozpoczęcia jego likwidacji pozostało nie więcej niż 36 miesięcy, w związku z czym limitów wynikających z art. 145.3 Ustawy nie stosuje się. Nie wystąpiły inne przekroczenia limitów ustawowych.
 - b) Na moment podpisania niniejszego sprawozdania finansowego, trudno oszacować ostateczny wpływ epidemii koronawirusa na działalność spółek Funduszu. Towarzystwo nie spodziewa się istotnie negatywnego wpływu epidemii koronawirusa na działalność spółek Funduszu i oczekuje, że będzie on raczej neutralny. W ocenie Towarzystwa, w dłuższym terminie aktualna epidemia powinna przyczynić się do przyspieszenia transformacji cyfrowej w gospodarce oraz zwiększenia popytu na produkty/usługi oferowane online.