

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZU MCI.TECHVENTURES 1.0.
MCI.PRIVATEVENTURES FUNDUSZ INWESTYCYN Y 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 2018 r., 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 sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures FIZ, na które składa się:

- A. Zestawienie lokat o łącznej wartości 1.013.109 tys. zł. według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- B. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 827.715 tys. zł.**
- C. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 53.305 tys. zł.**
- D. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- E. Rachunek przepływów pieniężnych.**
- F. Noty objaśniające.**
- G. Informacja dodatkowa.**

W imieniu Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures FIZ, 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, 13 sierpnia 2018 r.

A. ZESTAWIENIE LOKAT

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2018 roku (dane wyrażone w tys. zł)

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Wartość na dzień 30-06-2018 r.			Wartość na dzień 31-12-2017 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	764 383	1 013 109	97,61%	732 020	912 048	98,52%
Akcje	230 705	147 077	14,17%	227 088	148 672	16,06%
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	17 305	1,67%	0	21 990	2,38%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	490 127	830 281	79,99%	441 936	704 991	76,15%
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	43 551	18 446	1,78%	41 996	15 394	1,66%
Weksle	0	0	0,00%			
Depozyty	0	0	0,00%	21 000	21 001	2,27%
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 .

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					0	0	0,00%
Aktywny rynek regulowany					80 019	26 155	2,52%
windeln.de AG (DE000WNDL110)	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	4 747 982	Niemcy	80 019	26 155	2,52%
Nienotowane na aktywnym rynku					150 686	120 922	11,65%
Optizen Labs S.A. (PLTLCMD00018)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	2 517 704	Polska	10 848	0	0,00%
Frisco S.A.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	13 258 597	Polska	31 415	60 010	5,78%
Geewa a.s.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	238 574	Czechy	13 517	3 858	0,37%
Optizen Labs S.A. seria E	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	1 666 667	Polska	1 000	0	0,00%
Auctionata AG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	194 868	Niemcy	45 833	0	0,00%
Tatilbudur Seyahat Acenteliği ve Turizm A.Ş.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	510 000	Turcja	48 073	57 054	5,50%
Suma:					230 705	147 077	14,17%

INSTRUMENTY POCHODNE*	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy* (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na aktywnym rynku						20		17 305	1,67%
Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Cypr	Udziały Blacksquare Investments Limited	1	0	3 418	0,33%
Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Wearco Sp. z o.o.	Polska	Udziały Wearco Sp. z o.o.	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Shld Limited (travelata.ru)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	Udziały Shld Limited	1	0	3 068	0,30%
Opcja preferred return Geewa A.S.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GEEWA A.S.	Czechy	Akcje Geewa A.S.	1	0	477	0,05%
Opcja preferred return Oktogo Group	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	OKTOGO Group	Cypr	Udziały Oktogo Holding Limited	1	0	0	0,00%
Opcja Konwersji Pożyczki Oktogo Group	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	OKTOGO Group	Cypr	Pożyczka Oktogo Holding Limited	1	0	0	0,00%

INSTRUMENTY POCODNE*	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy* (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Opcja preferred return Asgoodasnew Electronics GmbH	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Niemcy	Udziały Asgoosasnew electronic	1	0	6 342	0,61%
Opcja preferred return GameDesire Group Sp o.o.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANYMEDE SP. Z O.O.	Polska	Udziały GameDesire Group Sp o.o.	1	0	7 390	0,71%
Opcja preferred return Auctionata AG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Udziały Auctionata AG	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return. Gett	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GETT	Cypr	Udziały Gett	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Azimo Ltd Azimo Ltd	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AZIMO LTD	Wielka Brytania	Akcje Azimo Ltd Azimo Ltd seria B	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Morele.Net Sp. z o.o.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MORELE.NET SP. Z O.O.	Polska	Udziały Morele.net Sp. z o.o.	1	0	962	0,09%

INSTRUMENTY POCHODNE*	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy* (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Opcja preferred return Uab Pigu	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UAB PIGU	Litwa	Udziały Uab Pigu	1	0	0	0,00%
Opcja preferred return Uab Pigu	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UAB PIGU	Litwa	Udziały Uab Pigu	1	0	-4 352	-0,42%
Opcja preferred return Ize-ttle AB	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	IZETTLE AB	Szwecja	Udziały iZettle AB	1	0	0	0,00%
Opcja konwersji pożyczki SHLD Limited (Travelata.ru)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	Pożyczka SHLD Limited	1	0	0	0,00%
Opcja konwersji pożyczki Auctionata AG	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Auctionata AG	Niemcy	Pożyczka Auctionata AG	1	0	0	0,00%
Opcja konwersji pożyczki Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Cypr	Pożyczka Auctionata AG	1	0	0	0,00%
Opcja konwersji pożyczki Asgoodasnew Electronics GmbH	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ASGOODASNEW ELECTRONICS GmbH	Niemcy	Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH	1	0	0	0,00%

INSTRUMENTY POCHODNE*	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w zł)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy* (w zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem / Procentowy udział w pasywach (w %)
Opcja konwersji pożyczki Geewa A.S.	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GEEWA A.S.	Czechy	Pożyczka Geewa A.S.	1	0	0	0,00%
Suma:								17 305	1,67%

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

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

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MCI.Immoventures Sp. z o.o.	MCI.Immoventures Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	100	0	0	0,00%
Belysio Sp. z o.o.	BELYSIO Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	652	1 100	0	0,00%
BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET Sp. Zoo	Warszawa	Polska	13 687	640	0	0,00%
Morele.net Sp. z o.o.	Morele.Net Sp. Sp. z o.o.	Kraków	Polska	2 308	17 516	104 902	10,11%
Wearco Sp. z o.o.	Wearco Sp. Sp. z o.o.	Kraków	Polska	4 786	42 941	99 538	9,59%

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Śpiący Rycerz Sp. z o.o.	Śpiący Rycerz Sp. Sp. z o.o.	Wrocław	Polska	105	2 936	2 945	0,28%
GMZ.co Sp. z o.o.	GMZ.Co Sp. Sp. z o.o.	Warszawa	Polska	1 222	8 380	0	0,00%
SHLD Limited seria A1	SHLD Limited (Travelata.RU)	Paphos	Cypr	299 911	2 133	3 196	0,31%
SHLD Limited seria A2	SHLD Limited (Travelata.RU)	Paphos	Cypr	2 059 736	17 676	21 948	2,11%
Oktego Holding Limited	Oktego Group	Limassol	Cypr	1 428 572	10 469	0	0,00%
GameDesire Group Sp o.o.	Ganymede Sp. z o.o.	Kraków	Polska	946	25 155	4 620	0,45%
Asgoosasnew electronic	Asgoodasnew Electronics GmbH	Frankfurt	Niemcy	86 027	17 532	17 845	1,72%
Gett	Gett	Limassol	Cypr	10 967 317	71 974	113 794	10,96%
AZIMO LTD seria B	Azimo Ltd	Londyn	Wielka Brytania	6 329 988	23 670	26 513	2,55%
AZIMO LTD seria C	Azimo Ltd	Londyn	Wielka Brytania	1 025 373	4 028	4 295	0,41%
Blacksquare Investments Limited	Blacksquare Investments Limited / Kupivip	Limassol	Cypr	53 088	59 947	31 875	3,07%
Blacksquare Investments Limited SERIA A	Blacksquare Investments Limited / Kupivip	Limassol	Cypr	31 176	19 246	18 719	1,80%
Blacksquare Investments Limited SERIA B	Blacksquare Investments Limited / Kupivip	Limassol	Cypr	3 680	2 268	2 209	0,21%

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
UAB PIGU	Uab Pigu	Wilno	Litwa	52 832	49 501	130 546	12,58%
iZettle AB	Izettle Ab	Sztokholm	Szwecja	113 821	43 886	148 920	14,35%
MARKET INVOICE LTD	Market Invoice	Londyn	Wielka Brytania	2 906 977	32 232	29 562	2,85%
AAW X Sp. z o.o.	AAW X Sp. z o.o.	WARSZAWA	Polska	280	17	17	0,00%
TELEMATICS TECHNOLOGIES SP. Z O.O.	Telematics Technologies Sp. z o.o.	WARSZAWA	Polska	876	311	31 397	3,03%
Dooboo Holding Limited	Dooboo Holding Limited	Limassol	Cypr	3 608 415	36 569	37 440	3,61%
Suma:					490 127	830 281	79,99%

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Pożyczka_BIZNES.NET Sp. z o.o.	BIZNES.NET sp. Zoo	Polska	2016-08-31	pieniężne	0	1	10	0	0,00%
Pożyczka Oktego Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2017-12-02	pieniężne	749	1	2 506	0	0,00%
Pożyczka Oktego Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2016-04-10	pieniężne	29	1	108	0	0,00%
Pożyczka Oktego Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 404	0	0,00%
Pożyczka SHLD Limited	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2018-12-31	pieniężne	946	1	3 741	4 906	0,47%

Pożyczka Oktogo Holding Limited	OKTOGO Group	Cypr	2018-10-31	pieniężne	900	1	3 597	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_2 transza	Auctionata AG	Niemcy	2016-12-31	pieniężne	200	1	877	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_3 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	800	1	3 502	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_4 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 573	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_5 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	600	1	2 611	0	0,00%
Pożyczka Auctionata AG_6 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	302	1	1 298	0	0,00%
Pożyczka SHLD Limited_2 transza	SHLD Limited (Travelata.ru)	Cypr	2018-12-31	pieniężne	946	1	3 919	4 412	0,43%
Pożyczka Auctionata AG_7 transza	Auctionata AG	Niemcy	2017-06-30	pieniężne	1 500	1	6 733	0	0,00%
Pożyczka Blacksquare 1	Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP	Cypr	2019-03-20	pieniężne	643	1	2 752	3 087	0,30%
Pożyczka Asgoodasnew Electronics GmbH	Asgoodasnew Electronics GmbH	Niemcy	2019-11-30	pieniężne	100	1	427	457	0,04%
Pożyczka Frisco S.A.	Frisco S.A.	Polska	2018-12-31	pieniężne	4 000	1	4 000	4 058	0,39%
Pożyczka Geewa A.S.	Geewa A.S.	Czechy	2019-12-31	pieniężne	348	1	1 493	1 526	0,15%
Suma:							43 551	18 446	1,78%

TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy		-	-	-

Instrumenty Rynku Pieniężnego	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	Nie dotyczy					-	-	-

Grupy kapitałowe o których mowa w Art.98 Ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	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	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy	0	0,00
Suma:	0	0,00

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	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Aktywny rynek regulowany	Nie dotyczy					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy					-	-	-
Suma:						-	-	-

B. Bilans

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego na dzień 30 czerwca 2018 roku.

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

I.p.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
I.	Aktywa	1 038 009	925 826
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 879	9 523
2)	Należności	4 662	1 220
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 155	35 490
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	991 306	879 514
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	7	79
II.	Zobowiązania	210 294	61 525
III.	Aktywa netto (I - II)	827 715	864 301
IV.	Kapitał subfunduszu	424 827	514 718
1)	Kapitał wpłacony	930 246	930 246
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-505 419	-415 528
V.	Dochody zatrzymane	156 527	173 140
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-195 710	-178 051
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	352 237	351 191
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	246 361	176 443
VII.	Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	827 715	864 301
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 253 252	3 640 984
	seria A	731 948	760 826
	seria A1	0	0
	seria A2	41 529	47 477
	seria B	32 335	35 328
	seria B1	14 494	16 752
	seria B2	26 089	29 588
	seria C	306 840	386 074
	seria C1	2 368	2 605
	seria C2	8 383	9 456
	seria D	124 996	210 027
	seria D1	27 613	32 247
	seria D2	2 947	2 947
	seria E	49 004	57 354
	seria E1	0	0
	seria E2	6 056	6 372
	seria F1	88 824	99 245
	seria F2	700	700

I.p.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria G1	80 333	93 824
	seria H	0	0
	seria H1	51 886	58 808
	Seria H2	2 056	2 219
	seria I	1 347	5 387
	seria I1	60 429	70 285
	seria I2	842	842
	seria J	6 332	6 332
	seria J1	119 374	134 045
	seria J2	747	747
	seria K	2 211	4 422
	seria K1	56 076	63 956
	seria L	6 440	7 330
	seria L1	27 713	31 798
	seria Ł2	191 357	191 357
	seria M	7 970	10 895
	seria M1	12 622	13 582
	seria M2	191 357	191 357
	seria N	11 507	16 727
	seria N1	82 538	87 652
	seria O	43 950	43 950
	seria O1	81 052	88 253
	seria P	85 711	85 711
	seria P1	77 978	85 694
	seria R	24 896	24 896
	seria R1	26 045	29 190
	seria S	26 527	26 527
	seria S1	57 405	63 341
	seria T	22 870	25 393
	seria T1	142 060	161 502
	seria U	24 567	29 388
	seria U1	27 893	31 915
	seria W	9 923	11 974
	seria W1	60 425	65 139
	seria Y	40 814	46 526
	seria Y1	31 514	33 940
	seria Z	10 410	10 760
	seria Z1	81 949	88 322
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na poszczególne serie		
	seria A	237,17	221,11
	seria A1	0,00	0,00
	seria A2	266,92	249,59

I.p.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria B	237,01	221,09
	seria B1	251,49	235,16
	seria B2	270,16	252,62
	seria C	236,98	221,09
	seria C1	254,19	237,69
	seria C2	268,75	251,30
	seria D	236,92	221,09
	seria D1	255,09	238,52
	seria D2	267,68	250,30
	seria E	234,83	219,05
	seria E1	0,00	0,00
	seria E2	285,51	269,03
	seria F1	259,69	242,83
	seria F2	278,59	262,92
	seria G1	258,12	241,36
	seria H	0,00	0,00
	seria H1	261,07	244,11
	Seria H2	277,80	262,17
	seria I	217,94	203,79
	seria I1	262,87	245,80
	seria I2	285,39	269,33
	seria J	237,07	221,40
	seria J1	263,10	246,02
	seria J2	285,80	269,72
	seria K	196,86	184,07
	seria K1	264,93	247,73
	seria L	221,81	207,40
	seria L1	264,73	247,54
	seria Ł2	281,25	267,06
	seria M	224,84	210,02
	seria M1	264,25	247,09
	seria M2	281,25	267,06
	seria N	243,76	227,96
	seria N1	264,68	247,49
	seria O	247,39	230,76
	seria O1	264,73	247,54
	seria P	260,30	242,80
	seria P1	263,80	246,67
	seria R	257,05	239,77
	seria R1	261,16	244,20
	seria S	257,16	239,87
	seria S1	266,99	249,66
	seria T	249,03	232,86

I.p.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
	seria T1	266,97	249,64
	seria U	250,80	234,52
	seria U1	263,72	246,60
	seria W	247,95	231,85
	seria W1	267,49	250,12
	seria Y	245,68	229,72
	seria Y1	266,99	249,65
	seria Z	251,77	235,43
	seria Z1	267,40	250,04

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

C. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny wyrażony w zł).

I.p.	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	819	3 385	2 322
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2.	Przychody odsetkowe	817	2 753	1 954
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	632	368
5.	Pozostałe	2	0	0
II.	Koszty subfunduszu	18 478	30 172	14 344
1.	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 194	26 241	12 453
2.	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	39	78	41
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	104	231	117
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	29	47	25
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	122	145	71
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	0	0	0
8.	Usługi prawne	405	308	101
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	1 996	1 779	707
11.	Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	344	0	0
13.	Pozostałe, w tym:	1 245	1 343	829
	koszty poręczenia kredytów	423	851	417

I.p	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.
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV.	Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	18 478	30 172	14 344
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-17 659	-26 787	-12 022
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	70 964	82 213	42 538
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 046	39 161	-6 564
	- z tytułu różnic kursowych	1	84	42
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	69 918	43 052	49 102
	- z tytułu różnic kursowych	22 674	-53 280	-36 734
VII.	Wynik z operacji (V+-VI)	53 305	55 426	30 516
	Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikaty danej serii			
	Bez podziału na serie	16,39	15,22	7,13
	seria A	15,27	14,18	7,79
	seria A1	0,00	0,00	3,56
	seria A2	17,19	16,01	8,82
	seria B	15,26	14,18	7,79
	seria B1	16,20	15,08	8,31
	seria B2	17,40	16,20	8,92
	seria C	15,26	14,18	7,79
	seria C1	16,37	15,24	8,40
	seria C2	17,31	16,11	8,88
	seria D	15,26	14,18	7,79
	seria D1	16,43	15,30	8,43
	seria D2	17,24	16,05	8,84
	seria E	15,12	14,05	7,72
	seria E1	0,00	0,00	-
	seria E2	18,39	17,25	9,50
	seria F1	16,72	15,57	8,58
	seria F2	17,94	16,86	9,32
	seria G1	16,62	15,48	8,53
	seria H	0,00	0,00	-
	seria H1	16,81	15,65	8,62
	Seria H2	17,89	16,81	9,30
	seria I	14,04	13,07	7,20
	seria I1	16,93	15,76	8,68
	seria I2	18,38	17,27	-
	seria J	15,27	14,20	7,81
	seria J1	16,94	15,78	8,69
	seria J2	18,41	17,30	-
	seria K	12,68	11,80	6,50
	seria K1	17,06	15,89	8,75

I.p	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.
	seria L	14,28	13,30	7,33
	seria L1	17,05	15,87	8,74
	seria Ł2	18,11	17,13	-
	seria M	14,48	13,47	7,41
	seria M1	17,02	15,85	8,73
	seria M2	18,11	17,13	-
	seria N	15,70	14,62	8,05
	seria N1	17,05	15,87	8,74
	seria O	15,93	14,80	8,13
	seria O1	17,05	15,87	8,74
	seria P	16,76	15,57	8,56
	seria P1	16,99	15,82	8,71
	seria R	16,55	15,38	8,45
	seria R1	16,82	15,66	8,63
	seria S	16,56	15,38	8,45
	seria S1	17,19	16,01	8,82
	seria T	16,04	14,93	8,23
	seria T1	17,19	16,01	8,82
	seria U	16,15	15,04	8,28
	seria U1	16,98	15,81	8,71
	seria W	15,97	14,87	8,19
	seria W1	17,23	16,04	8,84
	seria Y	15,82	14,73	8,12
	seria Y1	17,19	16,01	8,82
	seria Z	16,21	15,10	8,32
	seria Z1	17,22	16,03	8,83
	Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
	Bez podziału na serie	16,39	15,22	7,13

Dla celów kalkulacji wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny przyjęto wynik z operacji oraz liczbę certyfikatów inwestycyjnych na koniec okresu sprawozdawczego. Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

D. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wyrażonych w sztukach oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł)

I.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018r.	Wartość za okres od 01-01-2017 do 31-12-2017r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	864 301	990 248
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	53 305	55 426
	a) przychody z lokat netto	-17 659	-26 787
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 046	39 161
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	69 918	43 052
3	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	53 305	55 426
4	Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
	c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-89 891	-181 373
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	0	99 550
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-89 891	-280 923
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-36 586	-125 947
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	827 715	864 301
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	838 531	933 993
II	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1.	Zmiana liczby certyfikatów w okresie sprawozdawczym:		
	Bez podziału na serie	-387 732	-1 111 087
	a) Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	387 222
	b) Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	387 732	1 498 309
	c) Saldo zmian	-387 732	-1 111 087
2.	Zmiana liczby certyfikatów od początku działalności subfunduszu:		
	Bez podziału na serie	3 253 252	3 640 984
	a) Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 731 144	5 731 144
	b) Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 477 892	2 090 160
	c) Saldo zmian	3 253 252	3 640 984
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 253 252	3 640 984
III	Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		

I.p.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018r.	Wartość za okres od 01-01-2017 do 31-12-2017r.
1.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	237,38	208,38
2.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	254,43	237,38
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	14,48%	13,92%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*	235,96	207,18
		2018-04-30	2017-02-09
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*	261,43	237,38
		2018-05-31	2017-12-31
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*	254,35	237,38
		2018-06-30	2017-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	254,43	237,38
IV	Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,44%	3,23%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,41%	2,81%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,03%	0,02%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,02%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0

* Wartość oficjalnej wyceny Subfunduszu potwierdzona przez Depozytariusza.
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

E. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony dla MCI Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku.
(dane wyrażone w tys. zł)

I.p.	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)	-50 798	58 196	64 695
I.	Wpływy	76 140	152 150	104 470
1.	Z tytułu posiadanych lokat	125	987	939
2.	Z tytułu zbycia składników lokat	75 335	151 034	103 531
a)	Depozyty	66 000	17 500	12 500
3.	Pozostałe	680	129	0
II.	Wydatki	126 938	93 954	39 775
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat	106 361	67 318	25 881
a)	Depozyty	45 000	38 500	12 500
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	15 620	24 879	12 598
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	41	74	50
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	124	226	131
7.	Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	103	126	65
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	0	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	373	417	267
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12.	Pozostałe	4 316	914	783
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	57 154	-50 793	-56 321
I.	Wpływy	196 165	182 602	47 954
1.	Z tytułu zbycia wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	116 751	17 954
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	176 830	30 000	30 000
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5.	Odsetki	0	0	0
6.	Pozostałe, w tym:	19 335	35 851	0
	- z tytułu wyemitowanych obligacji	19 335	35 851	0
II.	Wydatki	139 011	233 395	104 275
1.	Z tytułu odkupienia certyfikatów inwestycyjnych	87 003	41	103 592
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	49 002	30 000	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	1 612	34	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0

I.p.	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.
7.	Odsetki	618	1 350	662
8.	Pozostałe, w tym:	776	41	21
	- z tytułu poręczenia kredytów	616	0	0
C.	Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	59	-4	-6
D.	Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	6 356	7 403	8 368
E.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	9 523	2 120	2 120
F.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	15 879	9 523	10 488

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

F. Noty objaśniające

Wartości w tabelach podano w tys. zł

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Subfunduszu.

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

- Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 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 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 Subfunduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 4.
6. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
8. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu jednostkowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
10. Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Subfunduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek łącznie.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą (HIFO) „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nie-notowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy

Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz za wyniki zarządzania, koszty usług prawnych, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru Aktywów Subfunduszu, usługi w zakresie rachunkowości, opłaty za zezwolenia i rejestracyjne, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji składniki lokat w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu.
23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
24. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wyemitowanych przez Subfundusz obligacji rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

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

3.6.1. Niezmiennosc wyceny w pierwszym okresie od momentu inwestycji:

Subfundusz 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 Subfunduszu mają wpływ na wycenę, wówczas Subfundusz dokonuje przeszacowania (aktualizacji) takiej wyceny.

Co do zasady Subfundusz 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 (Startup/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 rentowości przedsiębiorstwa, które jest w stanie utrzymać się w przyszłości, zainteresowania nabyciem, które wskazuje na wzrost wyceny przedsiębiorstwa w relacji do wartości ujmowanej w księgach lub jakichkolwiek innych czynników, które według Subfunduszu 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 Subfundusz 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 papier-

ów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki (mnożniki) określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku lub sprzedaży. Do wyliczenia końcowych mnożników brane są pod uwagę mediany zastosowanych wskaźników. Następnie przemnażając takie wskaźnik odpowiednio przez zyski czy sprzedaż wycenianej Spółki otrzymujemy jego aktualne wyceny rynkowe. W dalszej kolejności, do ostatecznego wyniku wyceny, przyjmowana jest średnia ważona wyliczonych wartości (w przypadku, gdy wycena spółki obliczona przy pomocy danego wskaźnika istotnie odbiega od wyceny określonej przy pomocy pozostałych wskaźników, możliwe jest zmniejszenie wagi lub wyłączenie danego wskaźnika z analizy). Obliczona w ten sposób wartość dodatkowo obniżana jest o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto za brak płynności związane z inwestycją w spółkę prywatną odzwierciedla mniejsze możliwości sprzedania udziałów przez właścicieli, z powodu braku istniejącego rynku na udziały w spółkach prywatnych. Jego wartość zawiera się w granicach od 5 do 30%. Wysokość dyskonta uzależniona jest między innymi od zaangażowania 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 Subfundusz 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 Subfundusz 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**: Subfundusz 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 Subfunduszowi prawo pierwszeństwa do odzyskania w całości zainwestowanych środków w momencie wyjścia inwestycji przed innymi inwestorami (obecnymi jak i nowymi). W ramach negocjacji, oprócz prawa do otrzymania zwrotu zainwestowanego kapitału, opcje takie bardzo często dają Subfunduszowi prawo do otrzymania dodatkowych środków pozwalających osiągnąć z góry określony minimalny poziom zwrotu z inwestycji w określonym horyzoncie inwestycyjnym (IRR).

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

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.

5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w bilansie w walucie polskiej po przeliczeniu waluty oryginalnej odpowiednim kursem (informacje w notach).
8. Zgodnie z zapisami Statutu Subfunduszu i warunkami emisji Subfundusz wydał certyfikaty serii A1. Certyfikaty te nie zostały opłacone w całości i podlegają opłaceniu stosownie do terminów określonych w Statucie Subfunduszu. Zgodnie z art.137 ust. 7 Ustawy certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone stanowią należność Subfunduszu i prezentowane są w jego aktywach oraz ujmowane są jako kapitał wpłacony. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku certyfikatów nie w pełni opłaconych prezentowana jest początkowo według wartości emisyjnej stosownie do warunków emisji. Następnie certyfikaty te partycypują w dochodach Subfunduszu, przychodach ze zbycia lokat Subfunduszu oraz w tych kosztach Subfunduszu, które obciążają wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfunduszem, wyłącznie w proporcji odpowiadającej aktualnie opłaconej części ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii. Wartość aktywów netto na certyfikat w przypadku pozostałych certyfikatów (w pełni opłaconych) nie uwzględnia należności z tytułu nieopłaconych certyfikatów. Wycena wartości aktywów netto na certyfikat jest przeprowadzana zgodnie z procedurą wyliczenia wartości aktywów netto na certyfikat podlegającej uzgodnieniu z Depozytariuszem oraz stosownie do warunków emisji.

NOTA - 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

I.p.	NALEŻNOŚCI	2018-06-30	2017-12-31
1.	Z tytułu zbytych lokat	0	0
2.	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3.	Z tytułu 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:	4 662	1 220
	- z tytułu subskrypcji	4 476	625
	- refaktury kosztów due diligence	155	487
	SUMA:	4 662	1 220

NOTA - 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

I.p.	ZOBOWIĄZANIA	2018-06-30	2017-12-31
1.	Z tytułu nabytych aktywów	0	1
2.	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3.	Z tytułu instrumentów pochodnych	4 352	3 998
4.	Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
5.	Z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 757	34
6.	Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
7.	Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
8.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	56 103	36 230
9.	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	86 984	12 525
10.	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	54 003	0
11.	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	657	851
12.	Z tytułu rezerw, w tym:	6 438	7 886
	- z tytułu wynagrodzenia stałego	6 049	6 279
	- z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	0	1 195
	- pozostałe rezerwy	389	413
13.	Pozostałe składniki zobowiązań	0	0
	SUMA:	210 294	61 525

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	2018-06-30		2017-12-31	
	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		15 879		9 523
ALIOR BANK		628		8 460
EUR	1	5	6	26
PLN	623	623	8 434	8 434
BANK MILLENNIUM				53
PLN			53	53
RAIFFEISEN BANK POLSKA SA		15 251		1 010
EUR	3 379	14 739	1	5
PLN	512	512	1 005	1 005

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Wartości za okres 01-01-2018 – 30-06-2018		Wartości za okres 01-01-2017 - 31-12-2017		Wartości za okres 01-01-2017 - 30-06-2017	
	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.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*		10 480		12 467		3 508
EUR	494	2 154	97	416	-94	-399
PLN	8 326	8 326	12 051	12 051	3 907	3 907

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

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA 5. RYZYKA

- a. Rynek i inne czynniki ryzyka
Na dzień 30 czerwca 2018 roku, inwestycje portfela Subfunduszu zawierały nie płynne, nienotowane papiery wartościowe, które narażone są na ryzyko utraty części lub całości zainwestowanego przez Subfundusz kapitału. Do ryzyk wpływających na inwestycje Subfunduszu należą:
- b. Ogólne ryzyko ekonomiczne – portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera spółki portfelowe, nad którymi Subfundusz ma ograniczoną kontrolę, mające siedziby i realizujące swoją działalność w Polsce. Powyższe inwestycje pociągają za sobą ryzyko wynikające z niekorzystnego wahan kursów walut, rozwoju sytuacji politycznej, rządowej, sytuacji na rynku, wymiany i ograniczeń przepływu kapitału, regulacji mogących uniemożliwić spółkom portfelowym wprowadzanie strategii rozwoju, redukcji kosztów, poprawy wydajności lub w inny sposób zwiększyć wartość inwestycji Subfunduszu w takich spółkach portfelowych.
- c. Ryzyko związane z podmiotem inwestycji – inwestycje Subfunduszu w spółki portfelowe są objęte ryzykiem wzrostu konkurencyjności, spadku popytu na rynku, wahan kursów walut, a także innych ryzyk, jak np. ryzyka kredytowego kontrahentów, które mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności tych spółek. Dodatkowo, spółki portfelowe mogą wymagać znaczących dodatkowych nakładów kapitałowych i dodatkowego finansowania przez banki, aby wspomóc ich rozwój lub refinansować dotychczasowe zobowiązania kredytowe. Warunki, na jakich udzielane jest takie dofinansowanie mogą nie być korzystne.
- d. Ryzyko płynności - portfel inwestycyjny Subfunduszu zawiera nie płynne, znajdujące się poza obrotem publicznym papiery wartościowe. W związku z tym występuje ryzyko, że Subfundusz może nie mieć możliwości realizacji swoich celów inwestycyjnych poprzez sprzedaż lub inne rozporządzenie inwestycjami portfelowymi, odzwierciedlające bieżącą wartość bilansową inwestycji Subfunduszu.
W konsekwencji Subfundusz może ponieść straty w odniesieniu do części lub całości swoich inwestycji.
- e. Ryzyko stopy procentowej – jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Poziom stóp procentowych jest również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności korzystają z kredytów bankowych. Wzrost stóp procentowych prowadzić może do zwiększenia kosztów odsetkowych i pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki.
- f. Ryzyko kredytowe - ryzyko niewypłacalności kontrahentów związane z trwałą lub czasową utratą przez kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożliwością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej kontrahenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne kontrahenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Pogorszenie się kondycji finansowej kontrahenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego kontrahenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.
- g. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.
- h. Ryzyko walutowe – w przypadku dokonywania przez Subfundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. 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.
- i. Ryzyko modeli wyceny i szacunków - na dzień 30 czerwca 2018 roku, inwestycje portfela Subfunduszu 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 stanowiły 95,09 % aktywów Subfunduszu.

RYZYKA	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	215 535	27 919
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej *)	18 446	15 394
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem wynikającym ze stopy procentowej ***)	197 089	12 525
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	56 292	69 128
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 ****)	56 292	69 128
Środki pieniężne	15 879	9 523
Depozyty	0	21 001
Należności	4 662	1 220
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	17 305	21 990
Wierzytelności	18 446	15 394
Weksle	0	0
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat *****)	0	0
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	712 014	570 794
środki pieniężne w EUR	14 744	31
instrumenty pochodne	8 953	12 166
akcje spółek mających siedzibę za granicą	87 067	88 662
udziały w spółkach posiadających siedzibę zagranicą	586 862	457 576
Wierzytelności od podmiotów mających siedzibę za granicą	14 388	12 359

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

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

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

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), pożyczek, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych 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 danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat i innych składników bilansu.

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

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

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 30-06-2018 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	3 418	-	-	-	-
Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Shld Limited (travelata.ru) - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	3 068	-	-	-	-
Opcja preferred return Geewa A.S. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	477	-	-	-	-
Opcja preferred return Oktogo Group - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja Konwersja Pożyczki Oktogo Group - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Asgoodasnew Electronics GmbH - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	6 342	-	-	-	-
Opcja preferred return GameDesire Group Sp o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	7 390	-	-	-	-
Opcja preferred return Auctionata AG - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 30-06-2018 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja preferred return Gett - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Azimo Ltd Azimo Ltd - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Morele.Net Sp. z o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	962	-	-	-	-
Opcja preferred return Uab Pigu - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Uab Pigu - bezterminowa	Krótka	opcja sprzedaży	zarządzanie portfelem lokat	-4 352	-	-	-	-
Opcja preferred return Izettle AB - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki SHLD Limited (Travelata.ru) - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Auctionata AG - konwersja pożyczki - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Blacksquare Investments Limited / KUPIVIP - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Asgoodasnew Electronics GmbH - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 30-06-2018 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja konwersji pożyczki Geewa A.S - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Suma:				17 305	-	-		-

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

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

***) Jeżeli nie wskazano inaczej, ostateczny termin wykonania instrumentu pochodnego upływa w momencie sprzedaży akcji/udziałów przez Subfundusz. W przypadku opcji typu 'preferred return' jest to instrument finansowy wynikający z zapisów umowy/ów inwestycyjnych wprowadzający decyzyjność po stronie Subfunduszu odnośnie jego wykonania, zawsze korzystny dla Subfunduszu. Instrument ten nie spełnia definicji typowej opcji w rozumieniu instrumentów finansowych.

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2017 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja konwersji pożyczki Asgoodasnew Electronics Gmbh - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Asgoodasnew Electronics Gmbh - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	5 219	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Auctionata AG - konwersja pożyczki - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Auctionata AG - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Azimo Ltd Azimo Ltd - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Blacksquare Investments Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	11 900	-	-	-	-
Opcja preferred return Ganymede Group Sp. z o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	3 061	-	-	-	-
Opcja preferred return Geewa A.S - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	435	-	-	-	-
Opcja preferred return Gett - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki Blacksquare Investments Limited - opcja konwersji pożyczki- Bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return iZettle - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2017 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności *	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego **	Termin wykonania instrumentu pochodnego ***
Opcja konwersji pożyczki Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return Oktogo Holding Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return SHLD Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	2 501	-	-	-	-
Opcja konwersji pożyczki SHLD Limited - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	286	-	-	-	-
Opcja preferred return UAB Pigu - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
Opcja preferred return UAB Pigu - pozycja krótka	krótka	opcja sprzedaży	zarządzanie portfelem lokat	-2 956	-	-	-	-
Opcja preferred return Wearco Sp. z o.o. - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	-	-	-	-	-
preferred return Morele.net - bezterminowa	Długa	opcja kupna	zarządzanie portfelem lokat	1 544	-	-	-	-
Suma:				21 990				

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz dzień 31 grudnia 2017 r. Subfundusz nie posiadał zawartych transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI

KREDYTY I POŻYCZKI	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu	141 078	12 525
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)		
1)	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa	Alior Bank S.A., ul. Łopuszańska 38D, 02-232; Warszawa
2)	Bank Millennium S.A., ul. S. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa	
3)	Raiffeisen Bank International AG Am. Stadtpark 9 1030 Vienna, Austria	
b) kwoty kredytu (pożyczki) w chwili zaciągnięcia i jego (jej) procentowego udziału w aktywach		
1)	4 374 PLN; 0,49% 848 PLN; 0,09% 29 293 PLN; 3,20%	4 374 PLN; 0,49% 848 PLN; 0,09% 29 293 PLN; 3,20%
2)	90 000 PLN; 9,96% *	
3)	12 400 EUR; 5,40%	
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty w tys. w tym:	141 078	12 525
1)	20 785	12 525
2) kredyt w rachunku bieżącym	66 199	
3)	54 094	
d) warunków oprocentowania		

KREDYTY I POŻYCZKI	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
1)	zmienne EURIBOR 3M + 3,00% marży WIBOR 3M + 3,0% marży	zmienne EURIBOR 3M + 3,00% marży WIBOR 3M + 3,0% marży
2)	WIBOR 1M+0,50% marży	
3)	EURIBOR 3M+3,50% marży	
e) terminu spłaty		
1)	28 lipca 2018	28 lipca 2018
2)	17 października 2018	
3)	28 czerwca 2020	
f) ustanowionych zabezpieczeń		
1)	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach	a) poręczenie b) zastaw rejestrowy na akcjach
2)	przelew wierzytelności	
3)	przelew wierzytelności	
2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:		-
a) nazwy i siedziby podmiotu, któremu udzielono pożyczki		
transza 7	Auctionata AG	Auctionata AG
Transza 6	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 5	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 4	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 3	Auctionata AG	Auctionata AG
transza 2	Auctionata AG	Auctionata AG
b) kwoty pożyczki w chwili udzielenia, procentowego udziału w aktywach	17 594	17 594
transza 7	877; 0%	877; 0%
transza 6	3.502; 0%	3.502; 0%
transza 5	2.573; 0%	2.573; 0%
transza 4	2.611; 0%	2.611; 0%
transza 3	1.298; 0%	1.298; 0%
transza 2	6.733; 0%	6.733; 0%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty*	17 594	17 594
transza 7	877	877

KREDYTY I POŻYCZKI	Wartość na dzień 30-06-2018 r.	Wartość na dzień 31-12-2017 r.
Transza 6	3502	3502
transza 5	2573	2573
transza 4	2611	2611
transza 3	1298	1298
transza 2	6733	6733
d) warunków oprocentowania		
transza 7	stałe - 2%	stałe - 2%
Transza 6	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 5	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 4	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 3	stałe - 7%	stałe - 7%
transza 2	stałe - 7%	stałe - 7%
e) terminu spłaty	-	-
transza 7	2016-12-31	2016-12-31
Transza 6	2016-12-31	2016-12-31
transza 5	2016-12-31	2016-12-31
transza 4	2016-12-31	2016-12-31
transza 3	2016-12-31	2016-12-31
transza 2	2017-01-01	2017-01-01
f) ustanowionych zabezpieczeń	-	-
transza 7	niezabezpieczona	niezabezpieczona
Transza 6	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 5	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 4	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 3	niezabezpieczona	niezabezpieczona
transza 2	niezabezpieczona	niezabezpieczona

*) Kwota kredytu może zostać wykorzystana przez każdy z subfunduszy MCI.PrivateVentures FIZ w całości lub części, z zastrzeżeniem, że suma kwot wykorzystanego kredytu nie może przekraczać łącznie dostępnej kwoty kredytu. Na podstawie aneksu z dnia 26/04/2018 r. limit został zwiększony do kwoty 113 mln. zł.

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Aktywa netto		827 715		864 301
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		15 879		9 523
EUR	3 380	14 744	7	31
PLN	1 135	1 135	9 492	9 492
2. Należności	0	4 662	-	1 220
EUR	151	660	42	174
PLN	3 848	3 848	759	759
USD	41	154	83	287
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		26 155		35 490
EUR	5 997	26 155	8 509	35 490
PLN	0	0	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		991 306		879 514
CZK	149 397	25 144	214 563	35 017
EUR	81 435	355 184	64 477	268 931
GBP	12 253	60 370	11 066	52 009
PLN	333 002	333 002	359 921	359 921
TRY	69 527	57 054	53 772	49 658
USD	42 882	160 552	32 740	113 978
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa		7		79
EUR	1	6	11	46
PLN	1	1	33	33
8. Zobowiązania		210 294		61 525
EUR	15 381	67 088	3 000	12 524
PLN	143 206	143 206	49 001	49 001

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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.			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	1 690	-	-	-	-	-	17 196	-	-	-	10 673
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	18 827	-	-	42	-	-	31 795	-	-	-	23 064
Instrumenty pochodne	-	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	1	2 123	-	-	42	-	-	4 289	-	-	-	2 997
Suma:	1	22 674	-	-	42	-	-	53 280	-	-	-	36 734

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-11 908	-	-24 215	-5 854	9 956
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	1 046	81 826	39 161	67 267	-710	39 146
3. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
4. Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 046	69 918	39 161	43 052	-6 564	49 102

II. Wypłacone Dochody

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie dokonał wypłaty dochodów.

III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie dokonał wypłaty przychodów ze zbycia lokat.

NOTA - 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. Koszty Subfunduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie posiadał kosztów pokrywanych przez Towarzystwo.

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2018 - 30-06-2018	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2017 – 30-06-2017
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	12 456	25 038	12 453
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1 738	1 203	-
Suma:	14 194	26 241	12 453

III. Koszty Subfunduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. jak również w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Subfundusz nie poniósł kosztów związanych bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

G. Informacja dodatkowa

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres - nie wystąpiły.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym – nie dotyczy
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie dotyczy
4. Dokonane korekty błędów podstawowych - w okresie sprawozdawczym nie dokonywano korekty błędów podstawowych.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności mogące mieć wpływ na kontynuowanie działalności Funduszu i Subfunduszu.
6. Inne informacje.
 - a) Na dzień 30 czerwca 2018 r. na Subfunduszu nie zostały przekroczone limity inwestycyjne.
 - b) Subfundusz jest stroną umowy gwarancji z tytułu zawartej umowy na zakup udziałów Tatilbudur, w kwocie 1 057 258 EUR
 - c) Subfundusz 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,
 - Wearco wobec mBanku do kwoty 5 mln zł wraz z naliczonymi odsetkami maksymalnie do dnia 1 września 2020 roku.
 - e) W 2017 roku fundusz MCI.PrivateVentures FIZ rozpoczął program emisji publicznych obligacji zakładającego pozyskanie do 200 mln zł nowych środków. Charakterystyka poszczególnych serii wyemitowanych obligacji stanowiących zobowiązanie przypadające na subfundusz prezentuje poniższa tabela. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w ramach systemu Catalyst. Na wyemitowanych przez Fundusz obligacjach nie ustanowiono zabezpieczenia.

Seria	data emisji	termin zapadalności	liczba obligacji (w sztukach)	oprocentowanie	wartość jednostkowa (w zł)	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy (w tys. zł)
P1A	2017-10-06	2020-10-02	15 834	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	15 706
P1B	2017-11-16	2021-11-16	21 047	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	20 662
P1C	2018-02-26	2022-02-21	19 899	Zmienne, WIBOR 6M + 3,5%	1 000	19 735