
Sprawozdanie z działalności funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku

Podstawowe informacje o funduszu

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

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

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

Opis działalności funduszu w podziale na subfundusze

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

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

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

Cel inwestycyjny w podziale na subfundusze

Cel inwestycyjny MCI.TechVentures 1.0.

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

Cel inwestycyjny MCI.EuroVentures 1.0.

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

Polityka inwestycyjna

Polityka inwestycyjna MCI.TechVentures 1.0.

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

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

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

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

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

- 1) analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, tempa wzrostu gospodarczego oraz analiza ryzyka inwestycyjnego na poziomie poszczególnych państw i branż;
- 2) analiza fundamentalna jako podstawa wyceny i doboru spółek do portfela, w szczególności analiza historycznych i prognozowanych wyników finansowych z uwzględnieniem wyceny aktywów oraz analiza biznesplanu spółki. Kolejne kluczowe elementy analizy to ocena: produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, perspektyw rozwoju, także zagranicznego, możliwości konsolidacji branży;

- 3) analiza prawna i podatkowa spółek i ich otoczenia mająca na celu określenie i ograniczenie ryzyka inwestycyjnego;
- 4) Subfundusz będzie poszukiwał inwestycji o ponad przeciętnym potencjale wzrostu w okresie 3 – 7 lat.

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

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

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

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

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

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

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

Polityka inwestycyjna MCI.EuroVentures 1.0.:

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

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

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

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

lub udziały wchodzą w skład portfela inwestycyjnego MCI.EuroVentures 1.0.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność funduszu, jakie nastąpiły w pierwszym półroczu 2019, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W pierwszym półroczu 2019 roku Fundusz przeprowadził emisje certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 40,0 mln zł (w całości subfundusz MCI.TechVentures 1.0.) oraz zrealizował wykupy na łączną kwotę 110,6 mln zł (w tym 26,5 mln zł subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. oraz 84,1 mln zł subfundusz MCI.TechVentures 1.0.).

Poniżej przedstawione zostały główne transakcje inwestycyjne dotyczące funduszu w pierwszym półroczu 2019 (transakcje o wartości min. 1 mln zł, bez uwzględnienia operacji płynnościowych, takich jak depozyty bankowe oraz weksle).

Fundusz nie przeprowadził wyjść z inwestycji w pierwszej połowie 2019 roku, za wyjątkiem rozliczenia gotówkowego wyjścia ze spółki DotCard (263 mln zł) w styczniu 2019 roku, sprzedanej na podstawie umowy z dnia 19 czerwca 2018 r.

Fundusz w pierwszym półroczu 2019 roku pozyskał następujące dywidendy z wiodących inwestycji:

MCI.EuroVentures 1.0.

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Index	IT distribution	dywidenda	3
Suma			3

Do najważniejszych inwestycji przeprowadzonych w pierwszym półroczu 2019 r. należały:

MCI.TechVentures 1.0.

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
DooBoo (spółka z grupy Gett)	on demand taxis	objęcie udziałów oraz pożyczka konwertowalna	36
Windeln.de	e-commerce	nabycie akcji	3
Frisco	e-commerce	podwyższenie kapitału	3
Morele.net	e-commerce	udzielenie pożyczki	2
Suma			44

Zdarzenia po dacie bilansowej:

MCI.EuroVentures 1.0.

Po dacie bilansowej 3 lipca 2019r. została zrealizowana umowa sprzedaży przedsiębiorstwa ABC Data i ABC Data Marketing należące do spółki portfelowej MCI.EuroVentures 1.0. w wyniku której do Funduszu trafi odpowiednio 147,6 mln PLN oraz 35 mln PLN, łącznie 182,6 mln PLN. W odpowiedzi na poprzedzającą transakcję wezwanie zebrano 34,7 mln akcji, co łącznie z walorami ABC Daty posiadanymi przez fundusz przed wezwaniem dało 113 mln akcji (90,6% wszystkich akcji). Dnia 26 lipca 2019 r. został zrealizowany przymusowy odkup pozostałego pakietu akcji spółki.

MCI.TechVentures 1.0.

w dniu 3 lipca 2019 roku członkowie zarządu MCI Capital TFI S.A. udostępnił i przekazali na życzenie Komendy Stołecznej Policji, działającej w ramach działań procesowych, na zlecenie Prokuratury Okręgowej, wszelką dokumentację niezbędną do wyjaśnienia sprawy w ramach toczącego się śledztwa dotyczącego nabywania przez osoby inwestujące certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0, wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ. Spółka, ani fundusz nie są stroną w toczącym się postępowaniu. Jak wynika z informacji podanych do publicznej wiadomości przez Prokuraturę Okręgową w Warszawie, śledztwo prowadzone przez tę prokuraturę dotyczy nabywania przez osoby inwestujące certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0, wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na dane funduszu na 30 czerwca 2019 roku poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym.

2. Przewidywany rozwój funduszu

W drugiej połowie 2019 r. oraz w 2020 roku fundusz będzie dążyć do zwiększenia dodatniej stopy zwrotu. Korzystając z dobrej koniunktury na rynkach spółek technologicznych rozpoczęty został proces sprzedaży kilku spółek tego typu z portfela inwestycyjnego funduszu. Fundusz będzie dążyć do tego, aby te transakcje zostały przeprowadzone po cenach wyższych niż te z końca pierwszego półrocza 2019 r. zwiększając tym samym zyski uczestników funduszu.

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

- Wartość aktywów netto funduszu na koniec pierwszego półrocza 2019 wyniosła 1.773 mln zł oraz spadła o 4% w porównaniu do końca roku 2018.
- Wartość lokat funduszu (uwzględniająca niezarejestrowaną na datę bilansową subskrypcję udziałów) wyniosła 2.056 mln zł oraz spadła o 5% w porównaniu do końca roku 2018.
- Wynik z operacji za pierwsze półrocze 2019 wyniósł 4 mln zł i był o 116 mln niższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2018.

MCI.TechVentures 1.0.

- Wartość aktywów netto funduszu na koniec pierwszego półrocza 2019 wyniosła 715 mln zł oraz spadła o 13% w porównaniu do końca roku 2018.
- Wartość lokat funduszu (uwzględniająca niezarejestrowaną na datę bilansową subskrypcję udziałów Frisco w kwocie 11 mln zł) wyniosła 912 mln zł oraz spadła o 1% w porównaniu do końca roku 2018.
- Wynik z operacji za pierwsze półrocze 2019 wyniósł -59 mln zł i był o 112 mln niższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2018.

MCI.EuroVentures 1.0.

- Wartość aktywów netto funduszu na koniec pierwszego półrocza 2019 wyniosła 1.058 mln zł oraz wzrosła o 3% w porównaniu do końca roku 2018.
- Wartość lokat funduszu wyniosła 1.144 mln zł oraz spadła o 9% w porównaniu do końca roku 2018.
- Wynik z operacji za pierwsze półrocze 2019 wyniósł 62 mln zł i był o 4 mln zł niższy w porównaniu do pierwszego półrocza 2018.

Subfundusze planują zakończyć rok 2019 z dodatnimi wynikami z operacji oraz przewidywany jest wzrost aktywów subfunduszy pod zarządzaniem. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4. Informacja o instrumentach finansowych

Fundusz posiada w swoim portfelu udziały, akcje (w tym publiczne), depozyty, wierzytelności, opcje, certyfikaty inwestycyjne oraz weksle. Fundusz jest narażony na ryzyko zmiany ich wartości oraz ryzyko kredytowe opisane w punkcie 6. niniejszego sprawozdania.

Opcje posiadane przez Fundusz, wbudowane w umowy inwestycyjne nie są instrumentami pochodnymi w rozumieniu Rozporządzenia EMIR. Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

5. Przegląd portfela funduszu na koniec roku

Na dzień 30.06.2019 dekompozycja portfela lokat funduszu przedstawiała się następująco:

Typ składnika lokat	Udział w lokatach ogółem
Udziały w sp. z o.o.	79 %
Akcje	12%
Opcje	3%
Weksle	2%
Wierzytelności	2%
Depozyty i inne	2%
Razem	100%

W ramach kategorii „udziały w sp. z o.o.” wykazane zostały należności z tyt. subskrypcji udziałów spółek, które nie zostały jeszcze zarejestrowane na dzień 30 czerwca 2019.

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

- **Ryzyko strategii inwestycyjnej**

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

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

- **Ryzyko walutowe**

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

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

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

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

- **Ryzyko wyceny**

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

- **Ryzyko kontrpartnerów**

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

- **Ryzyko związane z inwestycjami funduszu**

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

- **Ryzyko rynkowe**

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

- **Ryzyko makroekonomiczne**

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

- **Ryzyko płynności**

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

Aktywa wchodzące w skład portfela funduszu (za wyłączeniem depozytów bankowych) w związku z ich charakterystyką są lokatami o ograniczonej płynności, Towarzystwo ocenia, że najkrótszy okres płynności, podczas którego można będzie racjonalnie zlikwidować lokaty funduszu w akcje, udziały w spółkach z o.o., uzyskując wartość bilansową tych lokat lub kwotę do niej zbliżoną, przekracza 365 dni.

- **Ryzyko międzynarodowe**

Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny papierów wartościowych. Dodatkowo należy podkreślić, że Polska jako kraj zaliczana jest do grupy tzw. emerging markets.

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

- **Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych**

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

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

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

- **Ryzyko prawne**

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

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

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

7. Pozostałe informacje o działalności funduszu

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

Nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

- 7.2. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta

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

- 7.3. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

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

Nie dotyczy funduszu

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

Osoby zarządzające i nadzorujące emitenta nie posiadają jego certyfikatów inwestycyjnych.

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

W marcu 2019 r. Zarząd TFI otrzymał informację od kancelarii prawnej zajmującej się sprawą o wezwanie do zapłaty przez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ o złożeniu przez Invia Group SE (wcześniej Rockaway Travel SE) roszczenia do właściwego sądu. Opis dotyczący sprawy został przedstawiony w informacji dodatkowej jednostkowego sprawozdania MCI.TechVentures 1.0.

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

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

- 7.8.** Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.:

- AAW III Sp. z o.o. wobec AMC Capital IV Albatros S.A.R.L. do kwoty 25,5 mln euro maksymalnie do dnia 31 grudnia 2024 roku;
- MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI SKA wobec ABC Data S.A. do wypłaty pożyczki do kwoty 30,0 mln zł maksymalnie do dnia 31 grudnia 2019 r.
- MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI SKA wobec Roseville Investments Sp. z o.o. do kwoty 155 mln zł maksymalnie do dnia 1 stycznia 2025 roku;

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.:

- Morele.net Sp. z o.o. wobec ABC Data S.A. do kwoty 2,5 mln zł, maksymalnie do 12 miesięcy od dnia wygaśnięcia zobowiązań (zobowiązania powstałe do 31.03.2020),
- Morele.net Sp. z o.o. wobec AB S.A. do kwoty 5,0 mln zł, (bezterminowa),
- Frisco S.A. wobec Banku Millennium S.A. do kwoty 5,4 mln zł, maksymalnie do 1 października 2020 roku,
- Frisco S.A. wobec Eurocash S.A. do kwoty 34,5 mln zł, maksymalnie do dnia 31 lipca 2026 roku
- Wearco Sp. z o.o. (Answear.com) wobec mBank S.A. do kwoty 9 mln zł wraz z naliczonymi odsetkami, maksymalnie do dnia 20 lutego 2020 roku (wynagrodzenie 2% kwoty poręczenia w skali roku),
- Wearco Sp. z o.o. (Answear.com) wobec PKO BP S.A. do kwoty 5 mln zł wraz z naliczonymi odsetkami, maksymalnie do dnia 17 października 2024 roku,
- Touchpoint PR Sp. z o.o. wobec Cannabis medical Canada Sp. z o.o. do kwoty 1 mln zł, do dnia uregulowania weksła będącego przedmiotem poręczenia.

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

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

Nie wystąpiły

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

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

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

Tomasz Czechowicz

Prezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Danis

Członek Zarządu

Ewa Ogryczak

Członek Zarządu

Krzysztof Konopiński

Członek Zarządu

Maciej Kowalski

Członek Zarządu

Warszawa, 30 sierpnia 2019 r.