

Sprawozdanie z działalności funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 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 subfunduszy 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 2020 r. poz. 95 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.

25 września 2019 r., w trakcie Zgromadzenia Inwestorów, przegłosowano zaproponowane zmiany w statucie MCI.PrivateVentures FIZ, dotyczące subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Jego główny inwestor, Grupa MCI Capital S.A., zrzeka się części swoich praw wynikających z poniesienia największych kosztów i ryzyka wiążącego się z założeniem Funduszu. Zmiany w statucie, na dokonanie których Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę, miały na celu przede wszystkim:

- zrównanie praw wszystkich uczestników subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w odniesieniu liczby głosów na Zgromadzeniu Inwestorów oraz do wykupu certyfikatów;
- ograniczenie czasu trwania subfunduszu do września 2024 roku z możliwością przedłużenia o 1+1 rok (przy zgodzie 2/3 głosów oddanych na zgromadzeniu inwestorów);
- zastąpienie dotychczasowych wykupów na żądanie uczestników (uwzględniających ograniczenie do 10% WAN na koniec poprzedniego roku) automatyczną wypłatą środków dla inwestorów, proporcjonalnie do posiadanego udziału w Subfunduszu, przy uwzględnieniu rezerwy płynnościowej na zobowiązania finansowe Subfunduszu. Wypłata będzie następowała po uzyskaniu nadwyżki 1 mln zł ponad Środków płynne zdefiniowane w statucie Funduszu;
- MCI Capital TFI S.A. będzie otrzymywać stałe wynagrodzenie za zarządzanie serii O i kolejnych tylko wówczas, gdy stopa zwrotu Subfunduszu, po uwzględnieniu potencjalnego wynagrodzenia za zarządzanie, pozostanie dodatnia. Zmiana ta w 2019 roku wpłynęła na obniżenie wynagrodzenia stałego pobieranego przez Towarzystwo o ok. 8,3 mln zł (zmiana przyjęta 30 września 2019 r.);
- w czasie trwania Subfunduszu nie będzie on dokonywać nowych inwestycji poza inwestycjami kontynuacyjnymi;
- Subfundusz nie będzie mógł zwiększać zadłużenia poza refinansowaniem zadłużenia obciążającego Subfundusz na 30.06.2019.

Pełna treść zmian została przedstawiona w ogłoszeniu o zmianie statutu MCI.PrivateVentures FIZ z dnia 5 grudnia 2019 r.

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, 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 obciążone są mniejszym ryzykiem inwestycyjnym w stosunku do inwestycji typu venture capital. Zakładany przedział wartości inwestycji to 25-100 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 Polsce, Europie Środkowo-Wschodniej oraz Europie Zachodniej. 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.

W okresie od 16 września 2019 r. do dnia otwarcia likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 8 ust. 1 pkt 3) lit. n) Statutu, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, nie będzie: (i) nabywać nowych lokat (ani w sposób bezpośredni, ani za pośrednictwem spółek zależnych od Subfunduszu), ani zaciągać nowych zobowiązań do nabywania nowych lokat, za wyjątkiem realizacji zobowiązań wynikających z zawartych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów o charakterze inwestycyjnym, dotyczących istniejących lokat Subfunduszu lub kosztów dodatkowych inwestycji związanych z dotychczas nabytymi lokatami Funduszu, które wynikają z racjonalnych szacunków dotyczących potrzeb finansowych spółek, których akcje lub udziały stanowią lokaty Subfunduszu, w zakresie budowy ich wartości ani (ii) zaciągać nowych kredytów ani pożyczek, chyba że będzie to związane z koniecznością refinansowania istniejącego na dzień 30 czerwca 2019 r. zadłużenia.

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,
- 7) - pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 8) depozyty,
- 9) 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) akapitu 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, oraz
- 8) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na
- 9) terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego
- 10) inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W 2020 roku Fundusz nie przeprowadzał emisji certyfikatów oraz zrealizował wykupy na łączną kwotę 16,9 mln zł (w ramach subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.).

W 2020 roku miały miejsce wyjścia z następujących aktywów:

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
ATM	Data center	Sprzedaż pakietu akcji + spłata pożyczki	489,2
Lifefrain	Diagnostyka laboratoryjna	Wpływ środków z opcji escrow	4,6
Indeks Bilgisayar	Dystrybucja IT	Sprzedaż pakietu akcji	16,7
Netrisk	Ubezpieczenia	Sprzedaż pakietu akcji	321,7
Answer	e-commerce	Sprzedaż pakietu akcji (częściowe wyjście z inwestycji)	34,5
Frisco	e-commerce	Sprzedaż pakietu akcji	115,4
Geewa	online gaming	Sprzedaż pakietu akcji	27,6
GMZ	e-commerce	Sprzedaż pakietu akcji	0,3
Morele Group	e-commerce	Spłata pożyczki wraz z odsetkami	1,6
Optizen	media	Sprzedaż pakietu akcji	0,2
Tatilbudur	Turystyka	Sprzedaż pakietu akcji	6,8
Windeln	e-commerce	Sprzedaż pakietu akcji	2,2
Suma			1 020,8

Fundusz w 2020 roku pozyskał następujące dywidendy z wiodących inwestycji:

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Alfanor 13131 AS	SPV	Dywidenda	31,2
Centrum Technologii Mobilnych Mobiltek S.A.	Płatności off-line	Dywidenda	31,8*
Suma			63,0

*z tej kwoty jedynie ok. 4 mln zł stanowiło rozliczenie gotówkowe z funduszem

Do najważniejszych inwestycji przeprowadzonych w 2020 r. należały:

Spółka	Sektor	Typ transakcji	Kwota (mln zł)
Broker Topco Zártkörűen Működő Részvénytársaság	Ubezpieczenia	Zakup pakietu akcji	98,3
Suma			98,3

Zdarzenia po dacie bilansowej:

W dniu 4 stycznia 2021 roku Fundusz podpisał z Raiffeisen Bank International (RBI) umowę kredytu odnawialnego o wartości finansowania 29 mln EUR (9,5 mln euro kredytu terminowego i 19,5 mln euro – dotyczy subfunduszu MCI.Euroventures 1.0) oraz 12 mln EUR (dotyczy subfunduszu MCI.Techventures 1.0. Pozyskane finansowanie jest atrakcyjne cenowo oraz relatywnie długie (do 4,5 roku). Finansowanie to zostało wykorzystane w celu spłaty wyemitowanych obligacji publicznych serii P1C, a także zostanie w przyszłości wykorzystane do spłaty istniejącego zadłużenia wynikającego z obligacji serii P1B oraz dla finansowania bieżącej działalności Funduszu.

W dniu 25 marca 2021 r. została zawarta transakcja dotycząca przeniesienia wszystkich udziałów posiadanych przez Morele Group sp. z o.o. w kapitale zakładowym spółki UAB PIGU na rzecz subfunduszu MCI.Techventures 1.0 i innych udziałowców Morele Group oraz nabycia przez Morele Group od subfunduszu i pozostałych udziałowców udziałów własnych w celu umorzenia. Szczegóły zostały opisane w raporcie bieżącym RB 13/2021 (opublikowanym na stronie www.mci.pl).

W dniu 31 marca 2021 r. Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. oraz fundusz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (dalej łącznie „Sprzedający”) zawarły warunkową umowę sprzedaży udziałów UAB PIGU z MEP SHELFSCO VIII S.Ā R.L., na podstawie której, o ile zostaną spełnione warunki zastrzeżone w umowie, Sprzedający przeniosą własność wszystkich udziałów posiadanych przez Sprzedających w PIGU na MEP SHELFSCO VIII S.Ā R.L. Szczegóły zostały opisane w raporcie bieżącym RB 14/2021 (opublikowanym na stronie www.mci.pl).

Poza powyższymi nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansowej mogące mieć wpływ na dane Funduszu na 31 grudnia 2020 roku.

2. Przewidywany rozwój funduszu

W 2021 r. będziemy dążyć do dalszego wzrostu wartości Funduszu i, co za tym idzie, zwiększenia zysków uczestników Funduszu. Spółki portfelowe Funduszu dynamicznie się rozwijają i spodziewamy się utrzymania tego trendu w 2021 roku. W ramach subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 w kolejnych latach zamierzamy skupiać się na inwestycjach w cyfrową gospodarkę, w obszarze Buyout (digital private equity). Natomiast w ramach subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 będziemy skupiać się na sukcesywnych wyjściach z inwestycji, z uwagi na planowaną likwidację subfunduszu w roku 2024.

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

- Wartość aktywów netto funduszu na koniec roku 2020 wyniosła 2.012 mln zł oraz wzrosła o 7% w porównaniu do końca roku 2019.
- Wartość portfela lokat funduszu wyniosła 1,622 mln zł oraz spadła o 21% w porównaniu do końca roku 2019.
- Wynik z operacji za rok 2020 wyniósł 143 mln zł i był o 19 mln zł wyższy w porównaniu do roku 2019.

MCI.EuroVentures 1.0.

- Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec roku 2020 wyniosła 1.365 mln zł oraz wzrosła o 14% w porównaniu do końca roku 2019.
- Wartość lokat Subfunduszu wyniosła 954 tys. zł oraz spadła o 26 % w porównaniu do końca roku 2019.
- Wynik z operacji za rok 2020 wyniósł 184 mln zł i był o 22 mln zł niższy w porównaniu do roku 2019.
- Stopa zwrotu Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wyniosła od 6,4% do 15,5% (w zależności od serii).

MCI.TechVentures 1.0.

- Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec roku 2020 wyniosła 648 mln zł oraz zmalała o 5,8% w porównaniu do końca roku 2019.
- Wartość lokat Subfunduszu wyniosła 671 mln zł tj. spadła o 22% w porównaniu do końca roku 2019 (wliczając do wartości lokat 2,6 mln zł na rachunku subskrypcji).
- Wynik z operacji za rok 2020 wyniósł -40 mln zł i był o 42 mln zł wyższy w porównaniu do roku 2019.
- Stopa zwrotu Subfunduszu w okresie sprawozdawczym wyniosła od -7,2% do -5,3% (w zależności od serii).

Subfundusze planują zakończyć rok 2021 z dodatnimi wynikami z operacji. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4. Informacja o instrumentach finansowych

Fundusz posiada w swoim portfelu udziały, akcje, obligacje, wierzytelności, instrumenty pochodne, weksle, certyfikaty inwestycyjne oraz jednostki uczestnictwa. Fundusz jest narażony na ryzyko zmiany ich wartości oraz ryzyko kredytowe opisane w punkcie 6. niniejszego sprawozdania.

Instrumenty pochodne 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 31.12.2020 dekompozycja portfela lokat funduszu przedstawiała się następująco:

Składnik portfela	Udział w portfelu funduszu
Udziały w sp. z o.o.	58,1%
Akcje	12,6%
Dłużne papiery wartościowe	9,5%
Weksle	5,7%
Wierzytelności	4,6%
Jednostki uczestnictwa	4,0%
Certyfikaty inwestycyjne	3,5%
Instrumenty pochodne	2,0%
Razem	100,0%

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 5-10 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. 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. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w PLN cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości aktywów danego subfunduszu.

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

• Ryzyko związane z koncentracją aktywów 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 wahania i wartość aktywów danego subfunduszu.

• Ryzyko wyceny

W związku ze specyfiką funduszu – jako funduszu aktywów niepublicznych, wycena poszczególnych składników portfela dokonywana jest rzadziej niż w funduszach otwartych – przynajmniej raz na kwartał. Wycena aktywów niepublicznych dokonywana jest przez pracowników Towarzystwa, a metodologia wyceny według zasad opisanych w Statucie, opartych na regulach 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, osiągniętych zysków, 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 (bezpośrednio lub pośrednio).

- **Ryzyko rynkowe**

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

- **Ryzyko makroekonomiczne**

Koncentracja regionalna powoduje, że subfundusze są wrażliwe na zmiany makroekonomiczne związane głównie z cyklami giełdowymi powiązanych ze sobą gospodarek tego regionu. Dłuższa dekonunktura na GPW może spowodować utrudnienia w realizacji dezinvestycji 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 spółach 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. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

a) Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzające Funduszem wdrożyło zasady ładu korporacyjnego określone w przyjętych przez Komisję Nadzoru Finansowego Zasadach Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych (dalej: „ZŁK”). ZŁK dostępne są na stronach internetowych Komisji Nadzoru Finansowego pod adresem:

https://www.knf.gov.pl/dla_rynku/regulacje_i_praktyka/zasady_ladu_korporacyjnego.

b) Odstępstwa od przyjętych zasad ładu korporacyjnego

Towarzystwo zrezygnowało ze stosowania następujących zasad wynikających z ZŁK:

- 1) określonych w §6 ust. 1 i 2 ZŁK, o następującej treści:

„1. W przypadku wprowadzenia w instytucji nadzorowanej anonimowego sposobu powiadamiania organu zarządzającego lub organu nadzorującego o nadużyciach w tejże instytucji nadzorowanej, powinna być zapewniona możliwość korzystania z tego narzędzia przez pracowników bez obawy negatywnych konsekwencji ze strony kierownictwa i innych pracowników instytucji nadzorowanej.

2. Organ zarządzający powinien przedstawiać organowi nadzorującemu raporty dotyczące powiadomień o poważnych nadużyciach.”

– z uwagi na to, że w Towarzystwie nie wprowadzono anonimowego sposobu powiadamiania o nadużyciach;

- 2) określonych w §8 ust. 4 ZŁK, o następującej treści:

„4. Instytucja nadzorowana, gdy jest to uzasadnione liczbą udziałowców, powinna dążyć do ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej, między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego.”

– w zakresie zapewnienia możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego, z uwagi na to, że Towarzystwo nie jest spółką publiczną, a struktura akcjonariatu Towarzystwa nie jest rozproszona;

- 3) określonych w §31 ust. 2 ZŁK, o następującej treści:

„2. Polityka informacyjna powinna być oparta na ułatwianiu dostępu do informacji. W szczególności publikowane przez instytucję nadzorowaną raporty zawierające informacje finansowe, gdy jest to uzasadnione liczbą udziałowców, powinny być udostępniane w formie elektronicznej zawierającej rozwiązania ułatwiające czytelnikowi zapoznanie się z zamieszczonymi informacjami (raporty interaktywne).”

– w zakresie odnoszącym się do publikowania raportów interaktywnych, z uwagi na fakt, że Towarzystwo nie jest spółką publiczną oraz z uwagi na brak rozproszenia akcjonariatu warunkującego wprowadzenie niniejszych rozwiązań;

Towarzystwo nie wyklucza możliwości stosowania wyżej wymienionych zasad w przyszłości.

c) opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Na funkcjonujący w Towarzystwie system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem składają się odrębne, szczegółowo uregulowane wewnętrznie systemy:

- zarządzania ryzykiem Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo;
- kontroli wewnętrznej i nadzoru zgodności działalności z prawem;
- audytu wewnętrznego.

Powyższe systemy zorganizowane są zgodnie z wymogami określonymi przepisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru, a także przy uwzględnieniu organizacji wewnętrznej Towarzystwa oraz skali i formy prowadzonej przez Towarzystwo działalności.

W ocenie Towarzystwa wdrożone i stosowane systemy zapewniają, w szczególności, minimalizację ryzyk związanych z brakiem realizacji obowiązków wynikających z przepisów prawa oraz ryzyk operacyjnych, a także kompletność i terminowość sprawozdawczości okresowej Towarzystwa i zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych oraz ujmowania w księgach rachunkowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo zdarzeń i operacji.

W zakresie procesu sporządzania sprawozdania finansowego realizowany jest w Towarzystwie proces przydzielania zadań wraz z określonym terminem ich wykonania oraz przyporządkowania odpowiedzialności za ich realizację. W proces sporządzenia sprawozdania finansowego zaangażowany jest podmiot prowadzący księgowość Funduszu. Dodatkowym mechanizmem kontrolnym jest niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego dokonywana przez niezależnego biegłego rewidenta w formie przeglądów i badań jednostkowych i połączonych sprawozdań finansowych.

d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Nie dotyczy.

e) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Posiadacze papierów wartościowych Funduszu nie posiadają specjalnych uprawnień kontrolnych.

f) wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z

którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie dotyczy.

g) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Zbycie certyfikatów inwestycyjnych ani obligacji Funduszu nie podlega ograniczeniom.

h) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Członków Zarządu Towarzystwa będącego organem zarządzającym i reprezentującym Fundusz powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podejmuje wszystkie decyzje dotyczące Funduszu, w tym dotyczące emisji papierów wartościowych przez Funduszu. Zasady wykupu papierów wartościowych emitowanych przez Fundusz określają w zależności od ich rodzaju statut Funduszu lub prospekt emisyjny obligacji.

i) opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Statut Funduszu zmieniany jest zgodnie z zasadami określonymi w art. 24 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

j) sposób działania zgromadzenia inwestorów i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu zgromadzenia inwestorów, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:

- 1) rozwiązania Funduszu;
- 2) zatwierdzenia sprawozdań finansowych Funduszu;
- 3) wyrażenia zgody na:
 - a) zmianę Depozytariusza;
 - b) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - c) zmiany Statutu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - d) emisję obligacji,
 - e) wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych, w trybie o którym mowa w art. 24 ust. 4 i 5 Statutu,
 - f) wypłatę dochodów Subfunduszy,
 - g) wypłatę przychodów ze zbycia lokat Subfunduszy;
 - h) pokrycie z aktywów Subfunduszy kosztów z tytułu niezrealizowanych inwestycji, o których mowa w art. 49 ust. 1 pkt 2) lub odpowiednio w art. 58 ust. 1 pkt 2) Statutu, w przypadku, w którym niedojscie do skutku inwestycji nastąpiło wskutek okoliczności leżących po stronie Towarzystwa lub podmiotów, którym Towarzystwo zleciło wykonywanie swoich obowiązków.
 - i) przekształcenie Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela;
 - j) zmianę Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy.
 - k) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw przez zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy
 - l) zmianę Statutu oraz określenie terminu wejścia w życie tej zmiany, o ile Towarzystwo postanowi o poddaniu danej zmiany Statutu pod głosowanie.

Żadna decyzja inwestycyjna dotycząca Aktywów Funduszu dla swej ważności nie wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów.

- 1) Uczestnik Funduszu wykonuje swoje uprawnienia i obowiązki na Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.
 - 2) Każdy Certyfikat Inwestycyjny serii od A do H, posiadany przez Uczestnika Funduszu, daje prawo do dwóch głosów na Zgromadzeniu Inwestorów. Certyfikaty Inwestycyjne innych serii niż wskazane w zdaniu poprzednim, dają prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.
 - 3) Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników, chyba że przepisy prawa lub poniższe postanowienia stanowią inaczej.
 - 4) Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.
 - 5) Uchwała o emisji obligacji jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.
 - 6) Uchwała o wyrażeniu zgody na wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. bez żądania Uczestników podejmowana jest większością 2/3 głosów.
 - 7) Uchwała o wyrażeniu zgody na wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. na żądanie Uczestników podejmowana jest zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników.
 - 8) Uchwała o wyrażeniu zgody na wypłatę dochodów Subfunduszy podejmowana jest zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników.
 - 9) Uchwała o wyrażeniu zgody na wypłatę przychodów ze zbycia lokat Subfunduszy podejmowana jest zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników.
- k) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

Na dzień 31.12.2020 w skład organów wchodził:

Zarząd:

Tomasz Czechowicz	– Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak	– Członek Zarządu
Tomasz Danis	– Członek Zarządu
Maciej Kowalski	– Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Jarosław Dubiński	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Kryński	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Marcin Kasiński	– Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu

Wojciech Kryński	– Przewodniczący Komitetu Audytu
Jarosław Dubiński	– Członek Komitetu Audytu
Marcin Kasiński	– Członek Komitetu Audytu

Na dzień 31.12.2019 w skład organów wchodził:

Zarząd:

Tomasz Czechowicz	– Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak	– Członek Zarządu
Tomasz Danis	– Członek Zarządu
Krzysztof Konopiński	– Członek Zarządu

Maciej Kowalski – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

Jarosław Dubiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wojciech Kryński – Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Marcińczyk – Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu (do 30 marca 2019 r.):

Jarosław Dubiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Ilona Weiss – Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Kryński – Członek Rady Nadzorczej

W roku 2020 nastąpiły następujące zmiany w składach zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów;

- 30 września 2020 r., rezygnacja Krzysztofa Konopińskiego z zasiadania w Zarządzie MCI Capital TFI S.A.;
- 9 lipca 2020 r., rezygnacja Wojciecha Marcińczyka z zasiadania w Radzie Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.;
- 22 czerwca 2020 r. - powołanie do Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A. Marcina Kasińskiego;
- 18 grudnia 2020 r. – powołanie do Komitetu Audytu MCI Capital TFI S.A. Marcina Kasińskiego.

Zasady działania organów Towarzystwa wynikają ze statutu Towarzystwa, przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa mających zastosowanie do spółki akcyjnej.

D) opis polityki różnorodności

Fundusz nie zatrudnia pracowników oraz nie spełnia pozostałych przesłanek wobec czego nie stosuje polityki różnorodności.

8. Pozostałe informacje o działalności funduszu

8.1. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

8.2. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania

Fundusz jest stroną spraw spornych odnoszących się do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.:

- Roszczenie od Rockaway Travel SE (Kupujący) o zapłatę 11.783.557,90 EUR wraz z odsetkami karnymi wynikające ze sprzedaży spółki portfelowej Invia.cz a.s. Roszczenie wynika z domniemanego zawyżenia EBITDA jednostki zależnej od Invia.cz a.s. – Travelplanet – i w związku z tym zawyżenie ceny zakupu całego aktywa. Zarząd TFI poddał sprawę analizie na gruncie prawa czeskiego, z której wynika, że w ocenie prawników szanse na pozytywne dla subfunduszu rozstrzygnięcie ewentualnego sporu przed sądami czeskimi są wyższe niż 50%.
- Dwa pozwy o zapłatę od uczestników subfunduszu na łączną kwotę 1.321.767,00 zł. Przekazano odpowiedzi na pozwy wraz z wnioskiem o oddalenie powództwa. W ocenie kancelarii współpracującej z Towarzystwem obydwa pozwy są bezzasadne, a szanse na pozytywne dla subfunduszu rozpatrzenie spraw jest wyższe niż 50%.

8.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.

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. Główne inwestycje Funduszu na dzień 31 grudnia 2020 r. zostały wskazane w niniejszym sprawozdaniu. Inwestycje są finansowane ze środków własnych Funduszu pozyskanych w drodze emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz w ramach otrzymanych linii kredytowych i wyemitowanych obligacji.

8.4. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Fundusz nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych.

8.5. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

8.6. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością Funduszu i są regulowane na bieżąco.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań.

8.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Przedmiotem działalności funduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w niniejszym sprawozdaniu. Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu.

8.8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania funduszem.

W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane zmiany w podstawowych zasadach zarządzania funduszem, poza opisanymi w pierwszej części sprawozdania dot. działalności Funduszu zmianami statutu.

8.9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał umów, które można by uznać za znaczące, poza opisanymi w punkcie 1. umowami dotyczącymi transakcji na lokatach funduszu.

8.10. Informacja o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania w przypadku dokonywania emisji w okresie sprawozdawczym.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie emitował obligacji.

8.11. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

8.12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

W trakcie okresu fundusz nie zawierał nowych umów kredytowych.

8.13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach.

W trakcie roku obrotowego subfundusz stał się stroną umowy poręczenia wobec mBank S.A. oraz Roseville Investments Sp. z o.o. (opisane poniżej).

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.O. poręcza za poniższe zobowiązania:

- MCI Venture Projects Sp. z o.o. VI SKA wobec Roseville do kwoty 155 mln zł maksymalnie do dnia 1 stycznia 2025 roku.

Subfundusz MCI.TechVentures 1.O. poręcza za poniższe zobowiązania:

- Morele.net Sp. z o.o. wobec mBank S.A. do kwoty 31 mln zł, maksymalnie do 31 grudnia 2026 roku,

8.14. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach.

W okresie sprawozdawczym subfundusze nie udzielały pożyczek spółkom portfelowym. Szczegóły dotyczące udzielonych pożyczek prezentuje nota 8. rocznych sprawozdań jednostkowych poszczególnych subfunduszy.

8.15. Informacje dotyczące zawartej umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego funduszu oraz subfunduszy za rok 2020 została zawarta w dniu 22 sierpnia 2019 r. umowa dotyczy sprawozdań za rok 2019 oraz 2020.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań za rok 2020 wyniosło:

- 140 tys. zł z tyt. badania rocznego sprawozdania finansowego;
- 90 tys. zł z tyt. przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań za rok 2019 wyniosło:

- 140 tys. zł z tyt. badania rocznego sprawozdania finansowego;
- 90 tys. zł z tyt. przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego.

Kwoty zostały podane w wartościach netto za badanie i przegląd sprawozdań funduszu razem z subfunduszami.

8.16. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie ma zastosowania dla funduszu.

8.17. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie ma zastosowania dla funduszu.

8.18. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Nie ma zastosowania dla funduszu.

8.19. Informacje o rynkach zbytu

Nie ma zastosowania dla funduszu.

8.20. Informacje o posiadanych oddziałach oraz akcjach własnych, istotnych zmianach informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych oraz informacje na temat ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Nie ma zastosowania dla funduszu

8.21. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich certyfikatów inwestycyjnych emitenta oraz certyfikatów inwestycyjnych odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Certyfikaty funduszu zostały opisane w punkcie 10. wprowadzenia do rocznego połączonego sprawozdania funduszu. Z uwzględnieniem punktu 8.3 fundusz nie posiada jednostek powiązanych. Osoby zarządzające i nadzorujące fundusz nie posiadają jego certyfikatów.

8.22. 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 występują.

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

Tomasz Czechowicz
Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu

Tomasz Danis
Członek Zarządu

Maciej Kowalski
Członek Zarządu

Warszawa, dn. 31 marca 2021 r.