

**Sprawozdanie z działalności Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.
wydzielonego z MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku**

Podstawowe informacje o Subfunduszu

MCI.EuroVentures 1.0. (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym z MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej jako „fundusz”), będącym funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. 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 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.

Opis działalności Subfunduszu

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).

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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 Subfunduszu

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

- 1) papiery wartościowe,

- 2) wiarytelności, z wyjątkiem wiarytelności 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 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 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 ponadprzeciętnym 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 Subfunduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 2020 roku Subfundusz nie przeprowadzał emisji certyfikatów inwestycyjnych, zrealizował natomiast wykupy na łączną kwotę 16,9 mln zł.

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
Lifebrain	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
Suma			832,2

Subfundusz 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 Subfundusz 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 – odnawialnego). 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 Subfunduszu.

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

2. Przewidywany rozwój Subfunduszu

W 2021 r. będziemy dążyć do dalszego wzrostu wartości Subfunduszu i, co za tym idzie, zwiększenia zysków uczestników Subfunduszu. Spółki portfelowe Subfunduszu dynamicznie się rozwijają i spodziewamy się utrzymania tego trendu w 2021 roku, a dodatkowo trwają poszukiwania odpowiednich celów inwestycyjnych, wpisujących się w strategię inwestycyjną Subfunduszu.

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

- 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).

Subfundusz planuje zakończyć rok 2021 z dodatnim wynikiem z operacji oraz przewidywany jest wzrost aktywów Subfunduszu pod zarządzaniem. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4. Informacja o instrumentach finansowych

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

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

5. Przegląd portfela Subfunduszu na koniec roku

Na dzień 31.12.2020 dekompozycja portfela lokat Subfunduszu przedstawiała się następująco:

Składnik portfela	Udział w portfelu Subfunduszu
Udziały w sp. z o.o.	44,73%
Dłużne papiery wartościowe	16,17%
Akcje	11,78%
Jednostki uczestnictwa	6,82%
Certyfikaty inwestycyjne	5,94%
Weksle	9,72%
Wierzytelności	4,28%
Instrumenty pochodne	0,56%
Razem	100,0%

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

Głównymi rodzajami ryzyka z jakimi może się zetknąć Subfundusz są:

- Ryzyko strategii inwestycyjnej
- Ryzyko walutowe
- Ryzyko związane z koncentracją aktywów Subfunduszu lub rynków
- Ryzyko wyceny
- Ryzyko kontrpartnerów
- Ryzyko związane z inwestycjami funduszu
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko makroekonomiczne
- Ryzyko płynności
- Ryzyko międzynarodowe
- Ryzyko związane z poziomem stóp procentowych
- Ryzyko prawne

Szczegółowe rozwinięcie poszczególnych rodzajów ryzyka zaprezentowano w sprawozdaniu z działalności załączonego do rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego załączono do sprawozdania z działalności załączonego do rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.

8. Pozostałe informacje o działalności Subfunduszu

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

Subfundusz 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

Subfundusz nie był stroną takich postępowań.

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 (w tym Subfunduszu) 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 (w tym Subfundusz) nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych.

8.5. Objaśnienie 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.

Subfundusz 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 Subfunduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością Subfunduszu 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 Subfunduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w niniejszym sprawozdaniu. Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Subfunduszu. Obecnie rozważane jest pozyskanie dodatkowego finansowania dłużnego dla Subfunduszu do wykorzystania na cele inwestycyjne, poza tym Subfundusz nie planuje istotnych zmian w strukturze finansowania.

8.8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Subfunduszem.

8.9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.

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

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 Subfundusz nie emitował obligacji.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał takich transakcji.

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

W trakcie okresu Subfundusz nie zawierał nowych umów kredytowych.

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

Subfundusz 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.

8.14. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz udzielał pożyczek spółkom portfelowym. Szczegóły dotyczące udzielonych pożyczek prezentuje nota 8. rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

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

Umowa o badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu 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:

- 70 tys. zł z tyt. badania rocznego sprawozdania finansowego;
- 45 tys. zł z tyt. przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań za rok 2019 wyniosło:

- 70 tys. zł z tyt. badania rocznego sprawozdania finansowego;
- 45 tys. zł z tyt. przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego.

Kwoty zostały podane w wartościach netto.

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/Subfunduszu.

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/Subfunduszu.

8.18. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Nie ma zastosowania dla Funduszu/Subfunduszu.

8.19. Informacje o rynkach zbytu

Nie ma zastosowania dla Funduszu/Subfunduszu.

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/Subfunduszu.

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 subfunduszu zostały opisane w punkcie 10. wprowadzenia do rocznego połączonego sprawozdania funduszu. Z uwzględnieniem punktu 8.3 Fundusz oraz Subfundusz 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.