

☐ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E

za rok obrotowy 2019 obejmujący okres od 2019-01-01 do 2019-12-31
 oraz poprzedni rok obrotowy 2018 obejmujący okres od 2018-01-01 do 2018-12-31

Podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259)

Data przekazania: 2020-04-23

ESALIENS AKCJI SKONCENTROWANY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
ESALIENS AKCJI SKONCENTROWANY FIZ	ESALIENS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
00-085	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
Bieleńska	12	(numer)
(ulica)		
(22) 33 76 600	(22) 33 76 699	Info@esaliens.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
1070014166	141950146	www.esaliens.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

Pracowni Cooper's Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa
 (podmiot uprawniony do badania)

2020-04-17
 (data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☒ Roczne sprawozdanie finansowe

- | | | |
|---|--|--|
| ☒ Wprowadzenie | ☒ Rachunek wyniku z operacji | ☒ Noty objaśniające |
| ☒ Zestawienie lokat | ☒ Zestawienie zmian w aktywach netto | ☒ Informacja dodatkowa |
| ☒ Bilans | ☒ Rachunek przepływów pieniężnych | ☒ Wybrane dane finansowe |

- ☒ Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
☒ Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego
☒ Oświadczenie depozytariusza
☒ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☒ Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☒ Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	☐	Fundusz sekurytyzacyjny:	☐
Fundusz podstawowy:	☐	Fundusz portfelowy:	☐
Fundusz powiązany:	☐	Fundusz aktywów niepublicznych:	☐
		Waluta sprawozdania finansowego: <u>zł</u>	

Fundusze powiązane:	(nazwa funduszu podstawowego)
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwa funduszu)

Dane identyfikujące Fundusz:

1) Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą ESALIENS Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej "Funduszem". Fundusz może zamiast oznaczenia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty używać w nazwie skrótu "FIZ".

Do dnia 13 czerwca 2017 roku Fundusz działał pod nazwą Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFI 490, w dniu 22 lipca 2009 roku. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zwanej dalej "Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych" oraz w Statucie Funduszu.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

2) Fundusz jest zarządzany przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, ul. Bielańska 12. Towarzystwo zostało w dniu 12 marca 2001 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717.

3) Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 roku.

W załączeniu oświadczenia Rady Nadzorczej ujawnione zgodnie z art. 70 ust. 1 pkt 8 i 14 Rozporządzenia MF w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Plik	Opis
Oświadczenie Rady Nadzorczej_2018_art.70 u	Oświadczenie Rady Nadzorczej_2018_art.70 ust. 1 pkt 8)
Oświadczenie Rady Nadzorczej_2018_art.70 u	Oświadczenie Rady Nadzorczej_2018_art.70 ust. 1 pkt 14)

WPROWADZENIE DOPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
ESA Akcji Skoncentrowany FIZ R2019 Wprowadzenie	Wprowadzenie

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Plik	Opis
Pismo Prezesa Zarządu_ESA Akcji Skoncentrowany	Pismo Prezesa Zarządu_ESA Akcji Skoncentrowany_FIZ

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

Plik	Opis
Sprawozdanie z działalności_ESA Akcji Skoncentrowany	Sprawozdanie z działalności_ESA Akcji Skoncentrowany_FIZ

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	819	192
II. Koszty funduszu netto	1 136	267
III. Przychody z lokat netto	-317	-74
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-2 154	-506
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	5 052	1 186
VI. Wynik z operacji	2 581	606
VII. Zobowiązania	113	27
VIII. Aktywa	21 663	5 087
IX. Aktywa netto	21 550	5 060
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	19 476	19 476
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 106,50	259,83
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	132,52	31,12

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2019 rok			2018 rok		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	21 617	21 505	99,27	24 621	19 441	86,33
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	2 478	2 494	11,07
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spółnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	76	76	0,35	346	346	1,54
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELA ZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. SCOPE FLUIDICS S.A. (PLSCPFL00018)	Aktywny rynek - alternatywny system	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	24 831	POLSKA	447	1 490	6,88
2. MEDINICE S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	30 000	POLSKA	225	285	1,32
3. STARS GROUP INC/THE (CA85570W1005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	22 500	KANADA	1 977	2 222	10,26
4. ROVIO ENTERTAINMENT OY (FI4000266804)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki Oy	40 000	FINLANDIA	706	752	3,47

Komisja Nadzoru Finansowego

5. COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 263	POLSKA	1 097	2 854	13,17
6. INSTAL KRAKÓW S.A. (PLINSTK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	209 282	POLSKA	3 462	3 725	17,20
7. WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	DEUTSCHE BORSE XETRA	4 400	NIEMCY	2 424	2 014	9,30
8. AILLERON S.A. (PLWDMB00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	299 640	POLSKA	4 881	2 487	11,48
9. ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (TRAASELS91H2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	BORSA İSTANBUL	87 471	TURCJA	1 480	1 169	5,39
10. DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 733	POLSKA	236	588	2,71
11. PHARMENA S.A. (PLPHRMN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	31 500	POLSKA	190	169	0,78
12. POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 000	POLSKA	1 090	1 002	4,62
13. BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	189 000	POLSKA	3 402	2 748	12,69

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba
----------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	--------------	-----------------	-------------------	--------

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						76		76	0,35
1. Lokata 2 DNIOWA 2020-01-02	MBANK	PL	PLN	0,0000 (State)	76,00	76	76,00	76	0,35

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
---------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------	------------	-------------	------------------------------------	---

TABEL DODATKOWE

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--	---	---

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
---	---

Procentowy udział w aktywach ogółem

BILANS	2019 rok	2018 rok
I. Aktywa	21 663	22 520
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	175
2. Należności	72	64
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Śladnik lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 220	21 935
- dłużne papiery wartościowe	0	2 494
5. Śladnik lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	361	346
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	113	124
III. Aktywa netto (I-II)	21 550	22 396
IV. Kapitał funduszu	18 727	22 154
1. Kapitał wpłacony	142 898	142 898
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-124 171	-120 744
V. Dochody zatrzymane	2 935	5 406
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-14 660	-14 343
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 595	19 749
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-112	-5 164
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	21 550	22 396
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	19 476	22 803
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 106,50	982,15
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	19 476	
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 106,50	

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

Seria A: 2 293
 Seria B: 1 248
 Seria C: 4 676
 Seria D: 9 200
 Seria E: 2 059

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A: 1 106,50
 Seria B: 1 106,50
 Seria C: 1 106,50
 Seria D: 1 106,50
 Seria E: 1 106,50

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
I. Przychody z lokat	819	170
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	799	95
2. Przychody odsetkowe	8	52
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	12	23
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	1 208	1 574
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 011	1 366
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	53	52
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	28	27
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	45	53
6. Usługi w zakresie rachunkowości	62	57
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0

13. Pozostałe	9	18
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	72	53
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 136	1 521
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-317	-1 351
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 898	-7 747
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 154	-5 112
- z tytułu różnic kursowych	180	-60
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 052	-2 635
- z tytułu różnic kursowych	-286	316
VII. Wynik z operacji	2 581	-9 098

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	132,52	-398,98
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	132,52	-398,98

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01	od 2018-01-01
	do 2019-12-31	do 2018-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	-846	-18 400
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	22 396	40 796
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 581	-9 098
a) przychody z lokat netto	-317	-1 351
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 154	-5 112
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 052	-2 635
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 581	-9 098
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-3 427	-9 302
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-3 427	-9 302
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-846	-18 400
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	21 550	22 396
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 108	28 200
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych:	3 327,00	8 000,00
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	3 327,00	8 000,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 327,00	8 000,00
c) saldo zmian	-3 327,00	-8 000,00
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	19 476,00	22 803,00
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	115 999,00	115 999,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	96 523,00	93 196,00
c) saldo zmian	19 476,00	22 803,00
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	19 476,00	22 803,00
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:	12,66	-25,84
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	982,15	1 324,42
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 106,50	982,15
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	12,66	-25,84
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	999,12	976,51
- data wyceny	2019-02-27	2018-12-27
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 109,15	1 288,82
- data wyceny	2019-11-27	2018-01-31
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 097,22	982,09
- data wyceny	2019-12-31	2018-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 106,50	982,09
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	5,46	5,58
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,57	4,84
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,24	0,18
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,13	0,10
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,28	0,20
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

*Pkt. II oraz pkt. II.1. prezentuje wartości ujemne w roku 2019 i 2018

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

od 2019-01-01 od 2018-01-01

Komisja Nadzoru Finansowego

	do 2019-12-31	do 2018-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3 264	9 468
I. Wpływy	9 979	20 848
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 074	351
2. Z tytułu zbycia składników lokat	8 842	20 472
3. Pozostałe	63	25
II. Wydatki	6 715	11 380
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	5 311	9 752
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 013	1 437
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	67	52
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	26
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	30	20
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	232	47
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	1
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	35	45
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 428	-9 301
I. Wpływy	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	3 428	9 301
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 428	9 301
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1	8
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	-165	175
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	175	
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+D)	10	175

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
ESA Akcji Skoncentrowany FIZ R2019 Nota1.pdf	Nota1

NOTA-ZNALEŻNOŚĆ FUNDUSZU	2019 rok
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	72
a) - należności od TFI - koszty limitowane	72

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0

11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	102
13. Pozostałe zobowiązania	11
a) - audyt roczny	10

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			10
1. MBANK S.A.	USD	1	3
2. MBANK S.A.	TRY	11	7

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			27
1.	EUR	5	21
2.	TRY	5	3
3.	USD	1	2

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
--------------------------------------	--

NOTA-5 RYZYKA

Plik	Opis
ESA Akcji Skoncentrowany FIZ R2019 Nota5.pdf	Nota 5

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności
-----------------------------	---------------------	-------------------------------	----------------------	--------------------------	--	--	--

nie dotyczy

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
---	--------------------------------------

nie dotyczy

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU													
Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta			

Nie dotyczy

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia
--

Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
--	--

Nazwa podmiotu	Siedziba	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
----------------	----------	------	-----------------	-----------	--------	------------------------------	------------------------	---------------	----------------

Nie dotyczy

NOTA-9WALUTYIRÓŻNICEKURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	2019 rok
I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.		
II. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	10
III. 2) Należności	w tys.	zł	72
IV. 4) Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	21 220
V. 5) Świadczeń lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	361
VI. II. Zobowiązania	w tys.	zł	113
A) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	0
B) 2) Należności	w tys.	zł	72
C) 4) Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	15 063
D) 5) Świadczeń lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	361
E) II. Zobowiązania	w tys.	zł	113
F) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	TRY	7
G) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	USD	3
H) 4) Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	2 766
I) 4) Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	TRY	1 169
J) 4) Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	USD	2 222
a) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	TRY	11
b) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	USD	1
c) 4) Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	EUR	650
d) 4) Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	TRY	1 832
e) 4) Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	USD	585
e) 1. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	10
e) 2. 2) Należności	w tys.	zł	72
e) 3. 4) Świadczeń lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	21 220
e) 4. 5) Świadczeń lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	361
e) 5. II. Zobowiązania	w tys.	zł	113
Razem	w tys.	zł	21 550

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	180	0	0	-286
2. Warrants subskrypcyjne	0	0	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
8. Instrumenty pochodne	0	0	0	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
13. Wierzytelności	0	0	0	0
14. Weksle	0	0	0	0
15. Depozyty	0	0	0	0
16. Waluty	0	0	0	0
17. Nieruchomości	0	0	0	0
18. Statki morskie	0	0	0	0
19. Inne	0	0	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	kurs w stosunku do zł	waluta
1. EUR	4,30	EUR
2. TRY	0,71	TRY
3. USD	3,76	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANYNIEZREALIZOWANYZYSK (STRATA)ZEZBYCIAŁOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Śladnik lokat notowane na aktywnym rynku	-2 170	5 008
2. Śladnik lokat nienotowane na aktywnym rynku	16	44
3. Nieruchomości	0	0
4. Pozostałe	0	0

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
-----------------------------------	--

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA ŁOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
--	--	--	--	--	--

Tabela II i III - nie dotyczy

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	43
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	22
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe:	7

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	1 011
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTIEM ŁOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty śladnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbyciem śladnikiem lokat)	

Tabela III - nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
ESA Akcji Skoncentrowany FIZ R2019 Inf.dod.pdf	Informacja dodatkowa

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu_ESA Akcji Skonc FIZ_2019.p	Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego_ES AS FIZ

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Plik	Opis
ESA Akcji Skoncentrowany FIZ.pdf	Oświadczenie Depozytariusza ESA_Akcji Skoncentrowany_FIZ

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu_ESA Akcji Skonc FIZ_2019.p	Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych”), w art. 221 pkt 4 uchyliła art. 65 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dotyczący sporządzania przez biegłego rewidenta raportu i opinii. Jednocześnie, art. 83 Ustawy o biegłych wprowadził obowiązek sporządzania przez biegłego rewidenta sprawozdania z badania.

Plik	Opis
ESA Akcji Skoncentrowany FIZ sprawozdanie z badania	Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania_ESA Akcji Skoncentrowany FIZ

STANOWISKO ZARZĄDU ORAZ OPINIA ORGANU NADZORUJĄCEGO W SPRAWIE OPINII PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nie wystąpiła przesłanka opisana w par. 70 ust. 1 pkt 13) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wobec czego stanowisko organu zarządzającego oraz opinia organu nadzorującego nie są prezentowane.

Plik	Opis

PODPISY**PODPISYW SZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA**

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2020-04-17	TOMASZ JĘDRZEJCZAK	PREZES ZARZĄDU	
2020-04-17	JACEK TREUMANN	CZŁONEK ZARZĄDU	

PODPIS OSÓB, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2020-04-17	KATARZYNA KOSIOR	DYREKTOR DEPARTAMENTU SPRAWOZDAWCZOŚCI I KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	
2020-04-17	MARCIN OSTROWSKI	DYREKTOR DEPARTAMENTU ADMINISTRACJI I WYCENY AKTYWÓW	

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

W bieżącym okresie nie ujawniły się znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Nie ujawniły się znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian:

W pierwszych miesiącach 2020 r. rozprzestrzenił się na całym świecie pierwotnie zaobserwowany w Chinach wirus COVID-19 (koronawirus), a jego negatywny wpływ objął wiele krajów i nabrał dynamiki. Pandemia COVID-19 spowodowała światowe indeksy giełdowe (w tym polskie) do poziomów dawno nienotowanych. Praktycznie każdy segment rynku akcji ucierpiał, tracąc od kilkunastu do kilkudziesięciu procent w bardzo krótkim czasie. Kierownictwo uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu, wymagające dodatkowych ujawnień.

Sytuacja na światowych rynkach finansowych wpłynęła również na wyniki inwestycyjne Funduszu. Stopa zwrotu Funduszu w I kwartale 2020 (liczona jako zmiana wartości certyfikatów inwestycyjnych z dnia wyceny 31 marca 2020 r. w relacji do wartości certyfikatów inwestycyjnych na dzień wyceny 27 grudnia 2019 r.) wyniosła: -10,59 %. Natomiast jego wartość aktywów netto spadła do poziomu 16 944 tys. zł.

Ponieważ sytuacja wciąż się rozwija, kierownictwo jednostki uważa, że w chwili obecnej trudno jest oszacować, jaki wpływ ta pandemia będzie miała na poszczególne rynki i dalszą wycenę lokat Funduszu. Dokładna skala tego wpływu na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego jest niemożliwa do oszacowania z uwagi na brak wystarczająco precyzyjnych i wiarygodnych danych.

Chociaż w chwili publikacji niniejszego sprawozdania sytuacja ta wciąż się zmienia, kierownictwo nie przewiduje nadzwyczajnych działań względem płynności. W stosowanej przez Fundusz polityce inwestycyjnej zawsze przywiązywana była duża uwaga do zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności. Wykupy certyfikatów inwestycyjnych odbywają się co pół roku. W ostatnim dniu wykupu, 26 lutego 2020 roku, wszystkie certyfikaty inwestycyjne zgłoszone do wykupu, zostały wykupione zgodnie z terminem wskazanym w statucie Funduszu. Towarzystwo posiada procedury i zasoby do płynnego zabezpieczenia ciągłości działania. Dodatkowo kierownictwo nie odnotowało do tej pory zauważalnego negatywnego wpływu obecnej sytuacji na działalność depozytariusza oraz na proces wyceny. Kierownictwo będzie nadal monitorować i podejmować wszelkie możliwe kroki, aby minimalizować potencjalny negatywny wpływ sytuacji na działalność operacyjną Funduszu.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Funduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Ekspozycja AFI Funduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania oraz metodą brutto w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Funduszu

1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:
 - dziennik,
 - księgę główną,
 - księgi pomocnicze,
 - zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
 - wykaz składników aktywów i pasywóworaz obejmują rejestr certyfikatów inwestycyjnych.
- 2) Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 3) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.
- 4) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
- 5) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- 6) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 7) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- 8) Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.
- 9) Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.
- 10) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 11) Należną dywidendę ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 12) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
- 13) Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 14) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

- 1) Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

- 3) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie rejestru certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny (Dz. U. 2019 poz. 351 z późn. zm.), z zastrzeżeniem zasad wyceny:
 - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
 - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu,
 - listów zastawnych, weksli.

3. Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
 - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - w przypadku braku kursu zamknięcia – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
 - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.
 - c) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 4.

Jeżeli w momencie przeprowadzania wyceny aktywów Funduszu brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny 23:00, wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.
- 2) Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 3) Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt 1, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
 - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
 - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
 - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - e) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 5) W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika lokat Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 6) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1-5, wycenia się według:
 - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz weksli i listów zastawnych – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek

- wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- b) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 6a – wartości godziwej określonej w pkt. 4. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 7) Wycena papierów wartościowych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej opiera się na przyszłych przepływach pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiącą wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie. Na każdy dzień wyceny Fundusz ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 8) W przypadku papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną nabycia papieru wartościowego. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 9) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po której Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.
- 10) W przypadku inwestycji przez Fundusz w certyfikaty inwestycyjne/jednostki (tytuły) uczestnictwa innego funduszu wyceniane są one według ostatniej ogłoszonej przez fundusz bazowy wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny/jednostkę (tytuł) uczestnictwa, po której zarządzający funduszem emitującym te tytuły uczestnictwa zobowiązują się dokonywać ich umorzeń, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny.
- 11) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Instrumenty pochodne zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

4. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

Składniki lokat notowane na zagranicznych rynkach:

- a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-4 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 5,
- b) zagraniczne składniki lokat wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy,
- c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy,
- d) środki pieniężne oraz należności i zobowiązania nienominowane w złotych wycenia się lub ustala w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP dostępnego na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy.

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie Funduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,

- b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Rachunek przepływów pieniężnych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

6. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku 1,67% aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2018 roku odpowiednio 1,54% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2019 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31-12-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	2 494
Dłużne papiery wartościowe	-	2 494
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	76	-
Depozyty	76	-
Suma:	76	2 494

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2019-12-31	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

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

(***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	31-12-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	158	3 079
Środki na rachunkach bankowych	10	175
Należności	72	64
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	2 494
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	76	346
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	2 494
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	-	2 494
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	2 494

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienn- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****). Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	31-12-2019	31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	6 167	4 702
Środki na rachunkach bankowych	10	175
Należności	-	8
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 157	4 519

(*****). Zgodnie ze statutem Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

ESALIENS Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej „Funduszem”. Fundusz może zamiast oznaczenia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty używać w nazwie skrótu FIZ. Fundusz może używać skrótu nazwy Esaliens AS FIZ, ESA Akcji Skoncentrowany FIZ lub ESA AS FIZ.

Do dnia 13 czerwca 2017 roku Fundusz używał nazwy Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFi 490 w dniu 22 lipca 2009 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej jako „Ustawa”) i Statutu nadanego mu przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zwane dalej Towarzystwem.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Funduszu obowiązującego na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie swoich aktywów w przeważającej części w akcje. Fundusz realizuje politykę inwestycyjną opartą na fundamentalnej wycenie atrakcyjności poszczególnych lokat i kategorii lokat, dążąc do osiągnięcia stóp zwrotu adekwatnych do poziomu ryzyka podejmowanego przez Fundusz. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

1. Z zastrzeżeniem ustępów 7, 8, 9, 10 oraz ograniczeń opisanych w części „Limity inwestycyjne Funduszu” Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:
 - 1) akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - 2) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 3) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
 - 4) instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3,
 - 5) waluty,
 - 6) akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych zwana dalej Ustawą o ofercie publicznej, bądź udziały w sp. z o. o.,
 - 7) listy zastawne.
2. Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na: indeksy giełdowe, akcje, waluty, stopy procentowe.
3. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wyłącznie następujące instrumenty pochodne niebędące niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:
 - 1) walutowe transakcje terminowe,
 - 2) transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),
 - 3) transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
 - 4) walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
 - 5) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe i akcje.
4. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży i udzielać pożyczek papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego na warunkach stosowanych na danym rynku regulowanym i w innych segmentach obrotu.
5. Fundusz lokuje aktywa w instrumenty rynku pieniężnego w celu zapewnienia płynności i efektywnego zarządzania Funduszem.

6. Fundusz może lokować środki gotówkowe w depozyty bankowe.
7. Fundusz lokuje swoje aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
8. Fundusz lokuje swoje aktywa w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Szwajcaria, Turcja, USA lub w następujących państwach niebędących państwami członkowskimi w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz nienależących do OECD: Rosja, Ukraina, Chorwacja, Serbia.
9. Fundusz lokuje swoje aktywa w akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, instrumenty rynku pieniężnego, inne niż niewystandaryzowane instrumenty pochodne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych oraz w waluty. Aktywa te stanowią minimum 80% wartości aktywów netto Funduszu.
10. Fundusz lokuje swoje aktywa w papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym wskazanym wśród rynków określonych w ust. 8, w terminie nie dłuższym niż rok.

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu z zastrzeżeniem ust. 4 i 5 poniżej.
2. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, będących w portfelu Funduszu nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu, a w przypadku listów zastawnych 25% wartości aktywów Funduszu. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem krótkiej sprzedaży nie pomniejszają wartości lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, a papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym ustępie, pod uwagę bierze się sumę wartości bezwzględnej lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych.
4. Ograniczenia, o których mowa w ust. 1 i 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
5. Nie więcej niż 20% aktywów Funduszu może być lokowane w akcje spółek, które nie są spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym wielkość zaangażowania w akcje pojedynczej spółki, która nie jest spółką publiczną, nie będzie przekraczać 10% aktywów Funduszu. Nie więcej niż 20% aktywów Funduszu może być lokowane w udziały w sp. z o.o., przy czym wielkość zaangażowania w udziały jednej spółki z o.o., w której udziały Fundusz lokuje swoje aktywa, nie będzie przekraczać 10% aktywów Funduszu. Łączne zaangażowanie w akcje spółek, które nie są spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w udziały w sp. z o.o. nie będzie przekraczać 20% aktywów Funduszu.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
8. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości aktywów Funduszu.

9. Fundusz może emitować obligacje. Emisja obligacji może nastąpić do wysokości nie większej niż 15% wartości aktywów Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o Ofercie Publicznej.
10. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717, zwane dalej „Towarzystwem”.

Do dnia 13 czerwca 2017 r. Towarzystwo działało pod nazwą Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Serie certyfikatów inwestycyjnych

Od dnia zarejestrowania Funduszu do daty bilansowej Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, oraz E.

Do dnia 31 grudnia 2019 roku zostało wyemitowanych:

- 36 102 certyfikatów inwestycyjnych serii A,
- 15 795 certyfikatów inwestycyjnych serii B,
- 29 627 certyfikatów inwestycyjnych serii C,
- 29 279 certyfikatów inwestycyjnych serii D,
- 5 196 certyfikatów inwestycyjnych serii E.

Do dnia 31 grudnia 2019 roku zostało wykupionych:

- 33 809 certyfikatów inwestycyjnych serii A,
- 14 547 certyfikatów inwestycyjnych serii B,
- 24 951 certyfikatów inwestycyjnych serii C,
- 20 079 certyfikatów inwestycyjnych serii D,
- 3 137 certyfikatów inwestycyjnych serii E.

Certyfikaty inwestycyjne wszystkich serii są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Certyfikaty emitowane przez Fundusz są certyfikatami publicznymi. Serie poszczególnych certyfikatów charakteryzują się takimi samymi prawami.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe ESALIENS Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Fundusz"), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy z dniem niniejszego sprawozdania.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
 - zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2019 r.;
 - bilans na dzień 31 grudnia 2019 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto;
 - rachunek przepływów pieniężnych oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych

Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2019 r., poz. 1421, z późn. zm.), a także Rozporządzenia UE nr

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.

537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu oraz Towarzystwa zgodnie z *Kodeksem etyki*

zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd Towarzystwa kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu Towarzystwa, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych

odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<i>Wycena dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku</i> Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi ze względu na fakt, że osądy zastosowane przez Zarząd Towarzystwa w kalkulacji wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Oszacowania wykonywane przez Zarząd Towarzystwa w tym obszarze mogą być bardzo złożone, często wymagają uwzględnienia danych nieobserwowalnych na rynku oraz podjęcia decyzji w oparciu o doświadczenie i wiedzę ekspercką, co sprawia, że narażone są na ryzyko zniekształcenia. Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2019 r. w sprawozdaniu finansowym zawiera dane odnośnie wartości wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.	Uzyskaliśmy zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz przeprowadziliśmy testy efektywności wybranych kluczowych kontroli. Oceniliśmy czy metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z wymogami Ustawy o rachunkowości. Przeprowadziliśmy również procedury weryfikacji wartości wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zastosowaliśmy profesjonalny osąd do wyboru próby lokat nienotowanych na aktywnym rynku w celu weryfikacji ich wyceny. Podejmując tę decyzję, wzięliśmy pod uwagę różne kryteria, między innymi ryzyko utraty płynności emitentów instrumentów dłużnych nienotowanych na aktywnym rynku. Dla tak wybranej próby lokat nienotowanych na aktywnym rynku dokonaliśmy niezależnej wyceny.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz

z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę

zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub

zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności Funduszu jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich

podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

Inne informacje

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Sprawozdanie z działalności”) oraz list towarzystwa będącego organem funduszu, skierowany do uczestników funduszu wymagany § 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859) zwane dalej razem „Innymi informacjami”.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Innych informacji, i czyniąc to, rozważenie czy są one istotnie niespójne ze

sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie z działalności Funduszu uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz paragrafu 70 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie

o informacjach bieżących" – Dz. U. z 2018 r., poz.757);

- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Funduszu istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Fundusz jest zgodny z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95, z późn. zm.).

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. przypadków niezgodności Funduszu z obowiązującymi regulacjami

ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

W badanym okresie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usługę przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2016 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 5 lipca 2019 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 r., to jest przez cztery kolejne lata.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Anna Bączyk.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez ANNA BĄCZYK
Data: 2020.04.17 18:22:32 CEST

Anna Bączyk
Kluczowy Biegły Rewident
Numer w rejestrze.11810

Warszawa, 17 kwietnia 2020 r.



Warszawa, dnia 17 kwietnia 2020 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ (Fundusz)

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2019 za okres od 01 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:



Signed by /
Podpisano przez:

Łukasz Jakub
Szydłowski

Date / Data: 2020-
04-17 16:34

Sporządził (a): Marek Domański

OŚWIADCZENIE RADY NADZORCZEJ
Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
w sprawie oceny sprawozdania z działalności i sprawozdania finansowego
Esaliens Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym

Działając na podstawie §70 ust. 1 pkt 14) *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim* oceniamy, że sprawozdanie finansowe funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy 2019 zostały sporządzone zgodnie z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym.

Uzasadnienie

Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza zapoznali się ze Sprawozdaniem z działalności Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz ze Sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1997 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2019 zostało przeprowadzone przez firmę audytorską PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym, a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego. Firma audytorska została wybrana przez Radę Nadzorczą na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Komitet Audytu uzgodnił z firmą audytorską zasady przeprowadzenia przez nią czynności badania sprawozdania finansowego, w tym w zakresie proponowanego planu czynności.

Rada Nadzorcza otrzymała Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego. Zgodnie z otrzymaną opinią roczne sprawozdanie finansowe Esaliens Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za rok

- obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
 - zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania sprawozdania finansowego zdaniem firmy audytorskiej Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania firma audytorska nie stwierdziła w Sprawozdaniu z działalności Funduszu istotnych zniekształceń.

Po dokonaniu badania Komitet Audytu wraz z Radą Nadzorczą otrzymali wyniki przedstawione przez biegłego rewidenta, które zostały przeanalizowane wspólnie z Zarządem Towarzystwa. Komitet Audytu odbył również rozmowy z firmą audytorską w celu omówienia sprawozdań. Na tej podstawie przedstawił Radzie Nadzorczej pozytywną opinię o wynikach badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Oświadczenie sporządzone na podstawie Uchwały podjętej przez Radę Nadzorczą.

OŚWIADCZENIE RADY NADZORCZEJ Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Działając na podstawie §70 ust. 1 pkt 8) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Rada Nadzorcza:

- 1) oświadcza, że w Esaliens Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. są przestrzegane przepisy dotyczące powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu, w tym dotyczące spełnienia przez jego członków kryteriów niezależności oraz wymagań odnośnie do posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu działalności funduszy inwestycyjnych oraz w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. W 2019 r. Komitet Audytu w Esaliens Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. wykonywał zadania komitetu audytu przewidziane w obowiązujących przepisach.
- 2) ocenia, że sprawozdanie finansowe funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy 2019 zostały sporządzone zgodnie z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym. Uzasadnienie oceny stanowi załącznik do uchwały.

Oświadczenie sporządzone na podstawie Uchwały podjętej przez Radę Nadzorczą.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Działając na podstawie §70 ust. 1 pkt 6) i 7) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oświadczamy, że:

- 1) Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. roczne sprawozdanie finansowe funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny odzwierciedla sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik z operacji.
- 2) Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. sprawozdanie z działalności funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.
- 3) Firma audytorska przeprowadzająca badanie rocznego sprawozdania finansowego funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.
- 4) Są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji.
- 5) Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w odniesieniu do funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który jest jednostką zainteresowania publicznego, posiada politykę i procedurę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

17.04.2020 Tomasz Jędrzejczak Prezes Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

(podpis)

17.04.2020 Jacek Treumann Członek Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

(podpis)

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Działając na podstawie §70 ust. 1 pkt 6) i 7) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oświadczamy, że:

- 1) Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. roczne sprawozdanie finansowe funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny odzwierciedla sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik z operacji.
- 2) Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. sprawozdanie z działalności funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.
- 3) Firma audytorska przeprowadzająca badanie rocznego sprawozdania finansowego funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.
- 4) Są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji.
- 5) Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w odniesieniu do funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który jest jednostką zainteresowania publicznego, posiada politykę i procedurę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

17.04.2020 Tomasz Jędrzejczak Prezes Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

(podpis)

17.04.2020 Jacek Treumann Członek Zarządu

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

(podpis)

ESALIENS TFI S.A.
Bielarska 12 (Senator)
00-085 Warszawa

T +48 (22) 337 66 00
F +48 (22) 337 66 99
www.esaliens.pl



Warszawa, 17 kwietnia 2020 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ, zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., zawierające pełną sprawozdawczość z działalności funduszu.

Wycena certyfikatu inwestycyjnego we wskazanym okresie wzrosła o +12,66%, wobec wzrostu indeksu szerokiego rynku WIG o +0,25%. Na koniec grudnia 2019 r. wartość certyfikatu wyniosła 1106,50 zł.

W minionym roku największy pozytywny wpływ na wynik funduszu miały m.in. akcje spółek: Instal Kraków S.A., Scope Fluidics S.A., DataWalk S.A. oraz Comarch S.A. Z drugiej strony najbardziej negatywnie na wynik wpłynęły pozycje: Aselsan Elektronik Sanayi i Ailleron S.A.

Po słabym 2018 roku, miniony rok upłynął w lepszych nastrojach. Po raz pierwszy od kilku lat lepiej zachowywał się sektor spółek o mniejszej kapitalizacji, na który fundusz Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ jest mocno eksponowany. W porównaniu do poprzedniego roku, mieliśmy do czynienia z mniejszymi umorzeniami ze strony lokalnych funduszy. Dodatkowo na korzyść małych spółek przemawiały solidne wyniki oraz w wielu przypadkach niskie wyceny, które skłaniały inwestorów do zakupów. Nie bez znaczenia pozostawał także fakt uruchomienia pierwszej transzy Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK). Dzięki temu jest szansa, że w najbliższych latach lokalny rynek akcji będzie systematycznie zasilany nowym kapitałem.

Dziękujemy Państwu za zaufanie do naszej marki i powierzenie swoich środków w zarządzanie funduszowi Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ. W przypadku pytań uprzejmie prosimy o kontakt z bankiem, w którym złożyli Państwo zapis na certyfikaty inwestycyjne, bądź o korzystanie ze skrzynki info@esaliens.pl. Aktualne wyceny wartości certyfikatów inwestycyjnych znajdą Państwo na stronie www.esaliens.pl.

Życzę Państwu owocnych inwestycji.

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak

Prezes Zarządu Esaliens TFI SA

Sprawozdanie z działalności
ESALIENS AKCJI SKONCENTROWANY
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351, z późniejszymi zmianami) – istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

1.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2019, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ”, „Fundusz”) został zarejestrowany 22 lipca 2009 roku.

W dniu 27 lutego 2019 roku został przeprowadzony wykup 1.460 certyfikatów inwestycyjnych serii A, B, C, D i E o łącznej wartości 1.458.715,20 zł.

W dniu 28 sierpnia 2019 roku został przeprowadzony wykup 1.867 certyfikatów inwestycyjnych serii A, B, C, D i E o łącznej wartości 3 1.968.900,86 . zł.

W roku 2019 pozytywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w: Scope Fluidics S.A., Instal Kraków S.A., Stars Group Inc., Twitter Inc., Comarch S.A., DataWalk S.A., Elektrotim S.A., Rovio Entertainment OY oraz Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A..

W 2019 roku negatywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w: Ailleron S.A., Wirecard AG, Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.S., Prochem S.A., Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. oraz Pharmena S.A..

Na dzień 31 grudnia 2019 roku 99,27 % wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w akcje: ośmiu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i alternatywnym systemie obrotu NewConnect , jednej notowanej na Deutsche Börse Xetra , jednej notowanej na Borsa Istanbul, jednej notowanej na Nasdaq Global Select , jednej notowanej na Nasdaq OMX Helsinki Oy oraz akcje spółki nienotowane na aktywnym rynku.

W roku 2019 roku wynagrodzenie pobierane przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) za zarządzanie Funduszem wynosiło 4,5% rocznie i obliczane jest zgodnie ze Statutem Funduszu.

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu.

Fundusz realizuje politykę inwestycyjną opartą na fundamentalnej wycenie atrakcyjności poszczególnych lokat i kategorii lokat, dążąc do osiągnięcia stóp zwrotu adekwatnych do poziomu ryzyka podejmowanego przez Fundusz. Intencją Funduszu jest, aby całość aktywów zaangażowana była w akcje, jak również pozostawała silnie skoncentrowana.

1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji w wysokości 2.581 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 21.550 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1106,50 zł. W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu wzrosła o 12,66%.

Przewiduje się, iż sytuacja finansowa Funduszu będzie stabilna. Fundusz nie planuje zaciągania zobowiązań.

1.5. Nabycie certyfikatów własnych.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie nabywał certyfikatów własnych.

1.6. Instrumenty finansowe (opis ryzyka – zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest narażony Fundusz – opis przyjętych przez Fundusz celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń).

Na dzień 31 grudnia 2019 roku 99,27 % wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w akcje: ośmiu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i alternatywnym systemie obrotu NewConnect, jednej notowanej na Deutsche Börse Xetra, jednej notowanej na Borsa Istanbul, jednej notowanej na Nasdaq Global Select, jednej notowanej na Nasdaq OMX Helsinki Oy oraz akcje spółki nienotowane na aktywnym rynku.

Ryzyka związane z instrumentami finansowymi, w które inwestuje Fundusz, opisane zostały w pkt. 3 niniejszego sprawozdania.

Sposób zarządzania czynnikami ryzyka

W ramach systemu zarządzania ryzykiem dokonywana jest regularnie ocena narażenia Funduszu na poszczególne, istotne rodzaje ryzyka. Katalog ten obejmuje m.in. następujące ryzyka:

- a) ryzyko płynności
- b) ryzyko rynkowe
- c) ryzyko kredytowe
- d) ryzyko kontrahenta
- e) ryzyko operacyjne

W ramach mechanizmów zarządzania ryzykiem wprowadzone są metody i procedury umożliwiające pomiar ryzyka, wyznaczone są limity wewnętrzne dopuszczające określone poziomy dla poszczególnych rodzajów ryzyk, jak również wdrożone są odpowiednie mechanizmy zapewniające ich przestrzeganie.

Ponadto w ramach systemu zarządzania ryzykiem określa się mechanizmy zarządzania ryzykiem dotyczące stosowania dźwigni finansowej przez Fundusz oraz sposób obliczania ekspozycji AFI Funduszu.

Ryzyka wymienione w pkt. 3 niniejszego sprawozdania są limitowane zgodnie z założeniami Funduszu.

- 2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Funduszu przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 21.550 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1106,50zł. W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła o 12,66%. W relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii A (1.000,00 zł) wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła o 10,65%, w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii B (1.141,42 zł) spadła o 3,06%, w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii C (1.296,33 zł) spadła o 14,64 %, w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii D (1.458,63 zł) spadła o 24,14%, zaś w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii E (1.472,95 zł) spadła o 24,88%. Indeks szerokiego rynku WIG w roku obrotowym 2019 wzrósł o 0,2%.

W roku 2019 pozytywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w: Scope Fluidics S.A., Instal Kraków S.A., Stars Group Inc., Twitter Inc., Comarch S.A., DataWalk S.A., Elektrotim S.A., Rovio Entertainment OY oraz Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A..

W 2019 roku negatywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w: Ailleron S.A., Wirecard AG, Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.S., Prochem S.A., Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. oraz Pharmena S.A..

Zdaniem Zarządzających Funduszem w 2020 roku na rynek akcji korzystnie mogą wpływać między innymi następujące czynniki:

- Stały i długoterminowy popyt ze strony tworzących się Pracowniczych Planów Kapitałowych,
- Atrakcyjne wyceny spółek notowanych na GPW, szczególnie w sektorze małych spółek
- Niskie zaangażowanie w akcje ze strony klientów detalicznych

Zdaniem Zarządzających Funduszem w 2020 roku na rynek akcji niekorzystnie mogą wpływać między innymi następujące czynniki:

- Wysokie wyceny akcji na rynkach zagranicznych
- Niedoszacowanie ryzyka kredytów denominowanych we franku szwajcarskim
- Spadek dynamiki wzrostu gospodarczego na świecie
- Koniec impulsu wzrostowego wywołanego niskimi stopami procentowymi i luźną polityką monetarną

Fundusz zamierza kontynuować politykę zaangażowania większości swoich aktywów w akcje.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

Fundusz prowadzi aktywną politykę inwestycyjną cechującą się znacznym ryzykiem systematycznym typowym dla instrumentów udziałowych, a w szczególności wysokim ryzykiem relatywnym w stosunku do stopy odniesienia jaką jest WIG. Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu jest związana w głównej mierze z odpowiednim doбором spółek do portfela. Nietrafione decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu.

Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu.

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu. Szeroki zakres instrumentów oraz rynków, na których Fundusz może inwestować swoje aktywa, jak również możliwość otwierania krótkich pozycji mogą powodować, że zależności pomiędzy otoczeniem makroekonomicznym a wartością lokat Funduszu

osiągną wysoki poziom złożoności. Powoduje to, że nie jest możliwe syntetyczne i proste przedstawienie zależności wartości lokat Funduszu od poszczególnych parametrów ekonomicznych.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku wartości aktywów netto na certyfikat w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu. Istotne czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz będzie lokował swoje aktywa, zostały wymienione poniżej:

- Ryzyko rynku akcji

Ryzyko to występuje w odniesieniu do lokat Funduszu mających za przedmiot akcje oraz instrumenty pochodne oparte na akcjach bądź giełdowych indeksach akcji. Fundusz inwestuje minimalnie 60% wartości aktywów netto w akcje. Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne – powyżej), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokaty na rynku akcji, a tym samym na wartość aktywów netto na certyfikat. Ponieważ Fundusz może lokować swoje aktywa na zagranicznych rynkach akcji, ryzyko rynku akcji obejmuje również ryzyko związane ze zmianami koniunktury giełdowej na tych rynkach. Ponadto, podobne zachowanie się rynków akcji w poszczególnych krajach sprawia, że dywersyfikacja pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie globalnego ryzyka rynku akcji. Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza otwieranie krótkich pozycji na rynku akcji (krótka pozycja pozwala zarabiać na spadkach, ale przynosi straty w przypadku wzrostu cen). Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – tzn. istnieje możliwość spadku wartości aktywów netto na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

W kontekście opisanego w Statucie polityce inwestycyjnej Funduszu, zgodnie z którą zaangażowanie w akcje nie będzie mniejsze niż 60% wartości aktywów Funduszu, istnieje ryzyko spadku cen akcji oraz zwiększenie zmienności instrumentów mogących stanowić lokaty Funduszu. W konsekwencji, może to doprowadzić do znaczącego spadku wartości aktywów Funduszu.

- Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również instrumenty pochodne oparte na dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego. Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na wartość lokat Funduszu. Ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się w przypadku Funduszu wyłącznie do krajowych stóp

procentowych. Ponieważ Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe.

Jeżeli Fundusz zaciągnie zobowiązania, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, to wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu.

- Ryzyko walutowe

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie aktywów Funduszu w waluty obce, w instrumenty denominowane w walutach obcych oraz otwieranie pozycji w instrumentach pochodnych, dla których instrumentem bazowym jest waluta obca. Inwestycje takie wiążą się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz strat na skutek niekorzystnych zmian kursów walut obcych.

Zwracamy uwagę, że dodatkowym ryzykiem mającym wpływ na ryzyko specyficzne poszczególnych spółek wchodzących w skład portfela Funduszu jest trwająca właśnie globalna pandemia zachorowań na chorobę Covid-2 związana z infekcją koronawirusem SARS-Cov-2. W chwili obecnej pandemia ta zwiększyła ryzyko rynkowe i wywiera istotny wpływ na wycenę aktywów Funduszu i stopy zwrotu osiągane z inwestycji.

Ryzyko płynności lokat

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu.

Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)

Inwestycje Funduszu w instrumenty dłużne obarczone są ryzykiem niewypłacalności emitentów tych instrumentów w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Fundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów netto na certyfikat.

Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot pożyczki papierów wartościowych. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne)

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji.

Ze względu na specyfikę instrumentów pochodnych (efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, poziom skomplikowania wyceny tych instrumentów) ryzyka operacyjne przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami mają większe znaczenie niż w przypadku pozostałych instrumentów finansowych

Ryzyko niewypłacalności podmiotów, które emitują instrumenty finansowe będące przedmiotami lokat Funduszu

Ryzyko to dotyczy zarówno spółek niepublicznych, jak i publicznych o różnej formie prawnej. Ze względu na możliwość wystąpienia bankructwa w każdym przedsiębiorstwie istnieje ryzyko, iż wartość lokat przedsiębiorstwa będącego w upadłości może się znacząco obniżyć lub spaść do zera.

Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji

W przypadku spółek niepublicznych, wobec których Fundusz oczekuje upublicznienia oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego, jako sposobu na wyjście z przeprowadzonych inwestycji, mogą wystąpić czynniki, które uniemożliwią fakt upublicznienia oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego. Na skutek tego może wystąpić znaczące opóźnienie lub konieczność poszukiwania alternatywnej drogi wyjścia z inwestycji.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.

Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu

Polityka inwestycyjna Funduszu oparta jest na założeniu, że czas jego trwania jest nieograniczony. Przedwczesna likwidacja Funduszu może mieć niekorzystny wpływ na cenę zbycia niektórych lokat, a tym samym na stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Dotyczy to w szczególności inwestycji w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź w spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz w inne niż zdematerializowane akcje. Przedwczesna likwidacja Funduszu może nastąpić w następujących przypadkach:

- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo;
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu;
- Rada Inwestorów podjęła uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
- Towarzystwo podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto poniżej 20.000.000 złotych.

Inne czynniki ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Następujące zdarzenia związane z działalnością Funduszu mogą mieć również niekorzystny wpływ na wartość aktywów netto na certyfikat: przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmiana depozytariusza, zmiana zasad polityki inwestycyjnej Funduszu oraz ryzyko związane z kolejnymi emisjami certyfikatów.

4. Stanowiące wyodrębnioną część sprawozdania oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

Nie ma zastosowania. Fundusz nie stosuje zasad ładu korporacyjnego.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub arbitrażowe, w której stronę byłby Fundusz.

6. Informacje, z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

6.1. Informacje o podstawowej działalności Funduszu.

Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 00-085 Warszawa ul. Bielańska 12. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 22 lipca 2009 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Do dnia 31 grudnia 2019 r. Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D oraz E które do dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe znajdują się w obrocie na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

6.2. Cele inwestycyjne Funduszu.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie swoich aktywów w przeważającą część w akcje.

Fundusz realizuje politykę inwestycyjną opartą na fundamentalnej wycenie atrakcyjności poszczególnych lokat i kategorii lokat, dążąc do osiągnięcia stóp zwrotu adekwatnych do poziomu ryzyka podejmowanego przez Fundusz.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów netto na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

6.3. Informacje o umowach znaczących dla działalności Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. nie były zawierane żadne znaczące umowy.

6.4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Fundusz działa w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. W myśl przepisów ustawy nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa nim zarządzającego ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów.

Wszystkie inwestycje dokonane przez Fundusz zostały sfinansowane ze środków Funduszu. Szczegółowy opis inwestycji ze środków Funduszu został opisany w pkt. 7.

6.5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Nie dotyczy

6.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej oraz waluty i terminu wymagalności.

Nie dotyczy

6.7. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Nie dotyczy

6.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu.

Nie dotyczy

- 6.9. *W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności*

Nie dotyczy

- 6.10. *Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.*

Fundusz nie publikuje prognoz wyników.

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

Fundusz nie posiada zobowiązań innych niż zobowiązania wynikające z działalności Funduszu oraz z tytułu ponoszonych kosztów określonych w Statucie Funduszu.

Do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano zagrożeń w zdolności wywiązywania się Funduszu z zaciągniętych zobowiązań.

- 6.12. *Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.*

Przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie przeważającej części aktywów w akcje. Nie istnieje zagrożenie co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu. W roku objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian w strukturze finansowania działalności Funduszu.

- 6.13. *Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.*

W Funduszu nie pojawiły się żadne nieoczekiwane wydarzenia, które mogłyby mieć wpływ na sytuację Funduszu bądź jego uczestników.

- 6.14. *Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.*

Obszar zainteresowań Funduszu (akcje), jak też i jego konstrukcja (niewielka dywersyfikacja) powodują, że głównym celem Funduszu jest i będzie maksymalizacja

szans w powtarzalnym osiągnięciu ponadprzeciętnych zysków. Dlatego też całą uwagę Fundusz koncentruje na fundamentalnym analizowaniu spółek, ze szczególnym uwzględnieniem ich przewag konkurencyjnych, które są o tyle istotne, że zwiększają prawdopodobieństwo, iż przyszła zyskowność danej spółki będzie ponadprzeciętna. Wszystkie spółki, w które zainwestował Fundusz posiadają pewne unikalne przewagi konkurencyjne.

Przy dokonywaniu inwestycji Fundusz zwraca również uwagę na poziom zadłużenia spółek oraz na relację ceny do wartości księgowej przejmowanego majątku.

6.15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem i jego grupą kapitałową.

W roku objętym sprawozdaniem finansowym nie było zmian w zasadach zarządzania Funduszem.

6.16. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie dotyczy.

6.17. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

6.18. Informacje o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego, okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

W dniu 17 lipca 2019 r. Fundusz zawarł umowę o przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r., badania rocznego sprawozdania Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

Emitent nie korzystał w roku 2019 z dodatkowych usług firmy audytorskiej.

Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa.

Zgodnie z umową oraz statutem Funduszu koszty badania sprawozdania finansowego pokrywane są przez Fundusz. Wynagrodzenie PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. za przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wyniosło 6.000 złotych, za badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r. wynosi 8.500 zł. Wyżej wymienione kwoty nie zawierają podatku od towarów i usług (VAT).

7. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat).

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Fundusz zainwestował 21.617 tys. zł akcje ośmiu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i alternatywnym systemie obrotu NewConnect , , jednej notowanej na Deutsche Börse Xetra , jednej notowanej na Borsa Istanbul, jednej notowanej na Nasdaq Global Select , jednej notowanej na Nasdaq OMX Helsinki Oy oraz akcje spółki nienotowane na aktywnym rynku.

Pozostałe środki pieniężne Funduszu przechowywane są na rachunku bankowym Funduszu oraz w postaci depozytu.

W roku 2019 pozytywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w: Scope Fluidics S.A., Instal Kraków S.A., Stars Group Inc., Twitter Inc., Comarch S.A., DataWalk S.A., Elektrotim S.A., Rovio Entertainment OY oraz Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A..

Najlepszą inwestycją ubiegłego roku była spółka Scope Fluidics S.A.. Inwestorzy docenili postęp prac nad dwoma kluczowymi projektami z obszaru diagnostyki medycznej (PCR|One oraz Bacteromic).

W 2019 roku negatywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w: Ailleron S.A., Wirecard AG, Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.S., Prochem S.A., Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. oraz Pharmena S.A..

Najgorsze rezultaty spośród zeszłorocznych inwestycji przyniosła lokata w akcje spółki Ailleron S.A., działającej w obszarze fintech. Przyczyną słabszego zachowania spółki były słabsze wyniki, jednak mamy nadzieję, że mają one charakter przejściowy.

Na koniec 2019 roku Fundusz pozostawał akcjonariuszem 13 spółek. Są to:

1. Instal Kraków S.A 17,20%, wartości aktywów ogółem
2. Comarch S.A., 13,17%,
3. Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A., 12,69%,
4. Ailleron S.A., 11,48%,
5. Stars Group Inc., 10,26%,
6. Wirecard A.G., 9,30%,
7. Scope Fluidics S.A., 6,88%,
8. Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.S., 5,39%,
9. Polski Bank Komórek Macierzystych S.A., 4,62%,
10. Rovio Entertainment OY, 3,47%,
11. DataWalk S.A., 2,71%,
12. Medicine S.A., 1,32%,
13. Pharmena S.A., 0,78%.

8. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.

Zgodnie z założeniami Funduszu, jego część akcyjna jest silnie skoncentrowana. Fundusz całą uwagę koncentruje na fundamentalnym analizowaniu spółek ze szczególnym uwzględnieniem ich przewag konkurencyjnych takich jak: silna marka, własna baza surowcowa, unikalna logistyka, monopolistyczna pozycja rynkowa czy patenty technologiczne. Wszystkie spółki, w które zainwestował Fundusz mają pewne unikalne przewagi konkurencyjne

17.04.2020	Tomasz Jędrzejczak	Prezes Zarządu	<i>Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i> _____ (podpis)
17.04.2020	Jacek Treumann	Członek Zarządu	<i>Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym</i> _____ (podpis)