

**Esaliens Okazji Rynkowych
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

List do uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

Sprawozdanie z działalności

Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

Zawartość:

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Zarząd Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza

przygotowane przez Raiffeisen Bank Polska S.A.

Sprawozdanie z działalności

przygotowane przez Zarząd Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

ESALIENS

Warszawa, 26 lutego 2018 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe ESALIENS Okazji Rynkowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zarządzanego przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r., które zawiera pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności funduszu.

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu na 31 grudnia 2017 r., zgodnie ze sprawozdaniem finansowym, wyniosła 1 249,64 zł i w stosunku do wyceny z 31 grudnia 2016 r. (1 174,91 zł) była wyższa o 6,36%. Wartość aktywów netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 13 milionów 31 tysięcy zł.

W okresie sprawozdawczym pozytywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w następujące spółki: Wirecard AG, Instal Kraków S.A., Comarch S.A., The Stars Group Inc, oraz Ulsanohyundai S.A., LC Corp S.A., Jeronimo Martins SGPS S.A., Erste Group Bank AG, Orange Polska S.A., Zalando SE, Dino Polska S.A. oraz PGS Software S.A. Z kolei niekorzystny wpływ na wynik miały spółki Rovio Entertainment Oyj, Newmont Mining Corp, Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A., Volkswagen AG, Ailleron S.A. oraz Scope Fluidics S.A.

Za nami rok 2017, który upłynął w pozytywnych nastrojach na większości rynków inwestycyjnych. Na najważniejszych rynkach akcji indeksy zanotowały dwucyfrowe stopy zwrotu. Również inwestorzy posiadający polskie akcje ostatni rok mogą uznać za udany, indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 23,2%. Rynkom akcji sprzyjała utrzymująca się, luźna polityka prowadzona przez banki centralne. Otoczenie niskich stóp procentowych, w którym funkcjonujemy od kilku lat, sprzyja napływowi kapitału na rynki akcji. Niewątpliwie bardzo ważnym czynnikiem, poprawiającym nastroje inwestorów, była także poprawiająca się sytuacja makroekonomiczna (rosnąca dynamika wzrostu gospodarczego, wzrost wynagrodzeń i konsumpcji oraz spadające bezrobocie) w wielu gospodarkach na świecie, w tym także w Polsce. W takim otoczeniu wysokie wzrosty indeksów giełdowych nie powinny dziwić.

Podsumowując, w perspektywie roku większość rynków akcji, w tym polski indeks szerokiego rynku WIG, odnotowała wzrosty. Polskim inwestorom najwyższy zysk przyniosła branża bankowa, która korzystała na rosnących oczekiwaniach względem podwyżek stóp procentowych. Atrakcyjne stopy zwrotu miały miejsce także w sektorze spółek powiązanych z przetwórstwem ropy i gazu, które zyskiwały na wzroście marży rafinerijnej.

Z punktu widzenia wyników funduszu, za nami umiarkowany 2017 rok. W nowy rok wchodzimy z nadzieją na zyskowne inwestycje, zarówno w spółki nowe, jak i te, z którymi zakończyliśmy rok poprzedni. Początek roku 2018 roku okazuje się cechować dużą zmiennością, mamy nadzieję, że będziemy potrafili tę zmienność przekuć na zyski dla naszych inwestorów.

Dziękując Państwu za inwestowanie z ESALIENS TFI SA, łączę wyrazy szacunku,

Z poważaniem,


Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Esaliens Towarzystwa
Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe Esaliens Okazji Rynkowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wynik z operacji i przepływów pieniężnych oraz zmian w aktywach netto za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.);
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- rachunek przepływów pieniężnych, oraz wprowadzenie do sprawozdania finansowego noty objaśniające, informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r., Międzynarodowymi Standardami Badania wydanymi przez IAASB (razem „Standardy badania”) 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 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie ze Standardami badania 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 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

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Spółki 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 kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, 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

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 zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach

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.

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 wynik z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przepisami Rozporządzenia, 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 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 oraz Rozporządzeniu. 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 ze Standardami badania 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 jej spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnie ze Standardami badania 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 zmyślenia, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej 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 odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności 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;

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany 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 Sprawozdania z działalności.



Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Sprawozdania z działalności, i czyniąc to, rozważenie czy nie jest ono 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 Sprawozdania z działalności, 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.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

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

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

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

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 26 lutego 2018 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ESALIENS OKAZJI RYNKOWYCH
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 ROKU
DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
LEGG MASON OKAZJI RYNKOWYCH
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY)**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

ESALIENS Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zwany dalej Funduszem. Fundusz może zamiast oznaczenia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty używać w nazwie skrótu FIZ.

Od dnia 22 maja 2016 roku do dnia 13 czerwca 2017 roku Fundusz używał nazwy Legg Mason Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Do dnia 22 maja 2016 roku Fundusz używał nazwy Legg Mason Akcji 500+ Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFi 621 w dniu 28 marca 2011 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.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Funduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wykorzystywanie okazji rynkowych, przy minimalizowaniu ryzyka inwestycyjnego w przypadku braku potencjalnych inwestycji, z zamiarem osiągnięcia stopy zwrotu nie niższej niż 10% w okresach trzyletnich. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez poszukiwanie możliwości inwestycyjnych pojawiających się między innymi na rynku akcji, a także poprzez inwestycje w inne rodzaje lokat.

Fundusz realizuje politykę inwestycyjną opartą na bieżącej ocenie 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 i 8 oraz ograniczeń opisanych w części „Limity inwestycyjne Funduszu” Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:
 - 1) udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne oraz dłużne papiery wartościowe, w tym bony skarbowe, obligacje, obligacje zamienne na akcje, zarówno dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, jak również nie będące przedmiotem publicznej oferty, w tym akcje spółek nie będących spółkami publicznymi,
 - 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) udziały w sp. z o. o.,
 - 7) wierzycielskie papiery wartościowe nie wymienione w pkt 1), w tym obligacje komunalne, bony komercyjne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, w tym także ETF, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 9) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
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 nie będące 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, ochrony kapitału i efektywnego zarządzania Funduszem.
6. Fundusz może lokować środki gotówkowe w depozyty bankowe.
7. Udział procentowy akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych w aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Waga pojedynczego instrumentu finansowego powinna być determinowana przy uwzględnieniu oczekiwanej stopy zwrotu, dopuszczalnego ryzyka oraz zapewnienia płynności, niezależnie od ewentualnego udziału danego instrumentu finansowego w oficjalnie publikowanym indeksie.
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 lub w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Szwajcaria, Turcja, USA lub w następujących państwach nie będących państwami członkowskimi w rozumieniu Ustawy oraz nienależących do OECD: Rosja, Ukraina, Serbia.

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, 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.

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”.

PW

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 Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych 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 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 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, E, F oraz G.

Do dnia 31 grudnia 2017 roku zostało wyemitowanych:

- 29 910 certyfikatów inwestycyjnych serii A,
- 21 539 certyfikatów inwestycyjnych serii B,
- 4 041 certyfikatów inwestycyjnych serii C,
- 1 596 certyfikatów inwestycyjnych serii D,
- 1 420 certyfikatów inwestycyjnych serii E,
- 1 548 certyfikatów inwestycyjnych serii F,
- 3 520 certyfikatów inwestycyjnych serii G.

Do dnia 31 grudnia 2017 roku zostało wykupionych:

- 29 186 certyfikatów inwestycyjnych serii A,
- 19 919 certyfikatów inwestycyjnych serii B,
- 4 041 certyfikatów inwestycyjnych serii C.

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

I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	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
Akcje	3 294	3 046	23,29%	1 857	2 117	42,33%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9 310	9 360	71,56%	2 505	2 535	50,69%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	580	580	4,43%	243	243	4,86%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	13 184	12 986	99,28%	4 605	4 895	97,88%

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

PW

TABELE UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
Aktywny rynek regulowany				159 214		3 257	3 016	23,06%
ROVIO ENTERTAINMENT OY (FI4000266804)		Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX HELSINKI OY	19 000	Finlandia	922	716	5,47%
INSTAL KRAKÓW S.A. (PLINSTK00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 214	Polska	393	349	2,67%
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 000	Polska	586	569	4,35%
ULUSOY ELEKTRIK IMALAT TAAHHUT VE TICARET A.S. (TREULET00014)		Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	55 000	Turcja	870	948	7,25%
BIURO INWESTYCYJJI KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 000	Polska	486	434	3,32%
Aktywny rynek nieregulowany				2 052		37	30	0,23%
SCOPE FLUIDICS S.A. (PLSCPFL00018)		Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	2 052	Polska	37	30	0,23%
Nienotowane na aktywnym rynku				-	-	-	-	-
Suma:				161 266		3 294	3 046	23,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	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
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-10-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	1 830	1 806	1 810	13,84%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	501	504	3,85%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	1 500	1 514	1 527	11,68%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	4 000	4 022	4 049	30,95%
OK0419 (PL0000109633)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-04-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	1 500	1 467	1 470	11,24%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								9 330	9 310	9 360	71,56%

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYT	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						580		580	4,43%
Lokata terminowa 4D 2018-01-02	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	PLN	0,7900% (Stale)	579 605,03	580	579 630,12	580	4,43%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						580		580	4,43%

TABELE DODATKOWE
Nie dotyczy

PN

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	13 080	5 001
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
2) Należności	94	106
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 406	4 652
- dłużne papiery wartościowe	9 360	2 535
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	580	243
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	49	402
III. Aktywa netto (I - II)	13 031	4 599
IV. Kapitał funduszu	10 569	2 280
1) Kapitał wpłacony	65 762	55 494
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-55 193	-53 214
V. Dochody zatrzymane	2 711	2 059
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	232	409
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 479	1 650
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-249	260
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	13 031	4 599
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	10 428	3 914
Seria A	724	1 174
Seria B	1 620	2 740
Seria D	1 596	-
Seria E	1 420	-
Seria F	1 548	-
Seria G	3 520	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 249,64	1 174,91
Seria A	1 249,64	1 174,91
Seria B	1 249,64	1 174,91
Seria D	1 249,64	-
Seria E	1 249,64	-
Seria F	1 249,64	-
Seria G	1 249,64	-
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	10 428	3 914
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 249,64	1 174,91

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	77	192
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	39	177
2. Przychody odsetkowe	38	13
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	303	620
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	157	491
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	50	50
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	3	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	65	71
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	4	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	17	-
13. Pozostałe	4	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	49	58
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	254	562
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-177	-370
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	320	2 130
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	829	561
- z tytułu różnic kursowych	-151	477
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-509	1 569
- z tytułu różnic kursowych	-16	-447
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	143	1 760
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	13,71	279,72
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	13,71	279,72

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto	8 432		-3 425	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 599		8 024	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	143		1 760	
a) przychody z lokat netto	-177		-370	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	829		561	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-509		1 569	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	143		1 760	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	8 289		-5 185	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	10 268		-	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-1 979		-5 185	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	8 432		-3 425	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 031		4 599	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 685		6 211	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	6 514		-4 720	
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	6 514		-4 720	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	8 084		-	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 570		4 720	
Saldo zmian	6 514		-4 720	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu	10 428		3 914	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	63 574		55 490	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	53 146		51 576	
Saldo zmian	10 428		3 914	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	10 428		3 914	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	6,36%		26,42%	
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 174,91		929,40	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 249,64		1 174,91	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	6,36%		26,42%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 157,35	2017-02-08	918,54	2016-01-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 285,13	2017-10-04	1 187,50	2016-10-26
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 249,64	2017-12-31	1 174,91	2016-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 249,64		1 174,91	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)	4,53%		9,98%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,35%		7,91%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,75%		0,81%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,04%		0,05%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,97%		1,14%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(*) Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez fundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

PW

V. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-8 058	5 774
I. Wpływy	12 655	72 856
Z tytułu posiadanych lokat	109	182
Z tytułu zbycia składników lokat	12 489	72 605
Pozostałe	57	69
II. Wydatki	20 713	67 082
Z tytułu posiadanych lokat	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	20 276	66 558
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	289	355
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	56	56
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	3
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	66	107
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	3	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	20	3
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	8 058	-5 789
I. Wpływy	10 292	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	10 292	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	2 234	5 789
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 089	5 789
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	145	-
- opłata manipulacyjna TFI	92	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	15
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-	-
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	-	-

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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 dotyczą.
- 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, nie stanowiące 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 „HIFO”, 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 od jednostek i tytułów uczestnictwa 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, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę.
- 14) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu dokonywane jest w drugą oraz ostatnią środę miesiąca, a jeżeli jest to dzień ustawowo wolny od pracy, lub nie jest dniem sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wówczas wycena dokonywana jest w najbliższym, przypadającym po drugiej lub odpowiednio ostatniej środzie miesiąca, dniu regularnej sesji na GPW. Dzień wyceny przypada również na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne kolejnej emisji, na dzień wykupu certyfikatów inwestycyjnych, na dzień przydziału certyfikatów inwestycyjnych kolejnej emisji 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.

PW

- 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, 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,
 - 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 jakiej 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.

4. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

- 1) 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.
- 2) Tytuły uczestnictwa, środki pieniężne oraz należności i zobowiązania nienominalne 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.
- 3) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa.

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,

PW

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 2017 roku 4,43 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2016 odpowiednio 4,86 % aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Rachunku przepływów pieniężnych zmieniono sposób prezentacji depozytów będących składnikami lokat. Dotychczas były one prezentowane w pozycjach *E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego* oraz *F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)*. Obecnie wykazuje się je w pozycjach *A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)*, *I. Wpływy*, *Z tytułu zbycia składników lokat*, *II. Wydatki*, *Z tytułu nabycia składników lokat*.

Zmiana prezentacji danych została wprowadzona zgodnie z poniższym schematem:

Przed zmianą

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-7 721	4 965
I. Wpływy	12 412	71 804
Z tytułu zbycia składników lokat	12 246	71 553
II. Wydatki	20 133	66 839
Z tytułu nabycia składników lokat	19 696	66 315
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	337	-809
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	243	1 052
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	580	243

Po zmianie

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-8 058	5 774
I. Wpływy	12 655	72 856
Z tytułu zbycia składników lokat	12 489	72 605
II. Wydatki	20 713	67 082
Z tytułu nabycia składników lokat	20 276	66 558
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-	-
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	-	-

Nota nr 2 Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	94	106
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	46	49
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	48	57
- należność od TFI - koszty limitowane	48	57

Nota nr 3 Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	49	402
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	232
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	37	149
Pozostałe składniki zobowiązań	12	21
- zaliczka na podatek dochodowy	12	-
- usługi w zakresie rachunkowości	-	15

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nie dotyczy

PW

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	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	4 807	1 628
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	4 807	1 628

(*) 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	2017-12-31	2016-12-31
	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 (**)	4 553	907
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	4 553	907

(**) 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	2017-12-31	2016-12-31
	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 (****)	10 034	2 884
Środki na rachunkach bankowych	-	-
Należności	94	106
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 360	2 535
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	580	243
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	9 360	2 535
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	9 360	2 535
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 360	2 535

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennno- 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	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 ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-	-
Środki na rachunkach bankowych	-	-
Należności	46	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 664	-

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

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCZKI BILANSU		2017-12-31		2016-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa			13 080	-	5 001
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			-	-	-
PLN			-	-	-
2) Należności			94	-	106
EUR			43	-	-
PLN			48	106	106
USD			3	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			12 406	-	4 652
EUR			716	-	-
PLN			10 742	4 652	4 652
TRY			948	-	-
- dłużne papiery wartościowe			9 360	-	2 535
PLN			9 360	2 535	2 535
5) Składniki lokat nietnotowane na aktywnym rynku, w tym:			580	-	243
PLN			580	243	243
- dłużne papiery wartościowe			-	-	-
6) Nieruchomości			-	-	-
7) Pozostałe aktywa			-	-	-
II. Zobowiązania			49	402	402
PLN			49	402	402

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU		od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2016-01-01 do 2016-12-31			
		Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje		4	-155	-16	477	-	-	-	-447

PN

W przypadku Funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR
TRY	0,9235	TRY	1,1867	TRY
USD	3,4813	USD	4,1793	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	829	-509	561	1 569
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	829	-509	561	1 569

Nota 10.II Wypłacone dochody funduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Funduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Usługi w zakresie rachunkowości	49	58
Suma:	49	58

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	157	169
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	322
Suma:	157	491

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:

W okresie sprawozdawczym dokonano dwóch korekt wycen aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 sierpnia 2017 roku oraz na dzień 13 września 2017 roku. Przyczyną nieprawidłowego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat inwestycyjny był brak ujęcia w księgach rachunkowych funduszu przydziału akcji nowej emisji. W wyniku przeprowadzonej korekty, wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Esaliens Okazji Rynkowych FIZ uległa zmianie w następujący sposób:

Data wyceny	Błędna wartość certyfikatu inwestycyjnego	Prawidłowa wartość certyfikatu inwestycyjnego
30.08.2017	1 263,83	1 262,08
13.09.2017	1 255,41	1 255,10

W wyniku błędu w wycenie certyfikatu inwestycyjnego żaden z uczestników funduszu nie poniósł straty. Towarzystwo dokonało rozliczeń z funduszem w celu pokrycia strat związanych z realizacją wykupu certyfikatów inwestycyjnych według błędnej wyceny.

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:

Brak innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

1. 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.

**ESALIENS OKAZJI RYNKOWYCH
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski

*Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Jacek Treumann

Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki
*Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.*



Grzegorz Wędrychowicz
*Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.*

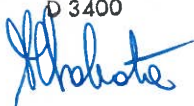
Warszawa, dnia 26 lutego 2018 roku

Warszawa, 2018-02-26

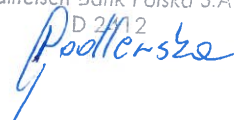
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla ESALIENS Okazji Rynkowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Hanna Sobota
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 3400



Aneta Godlewska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 2112



Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 78, 00-844 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000014540 przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020-58-71, o nr REGON: 010000854, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości PLN 2.256.683.400,00.

**Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Grzybowska 78 • 00-844 Warszawa • Tel.
022 585 20 00**

• Fax 022 585 25 85 • Kod SWIFT: RCBWPLPW • <http://www.raiffeisen.pl>

Sprawozdanie z działalności
Esaliens Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342, 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 2017, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Esaliens Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Okazji Rynkowych FIZ”, „Fundusz”) został zarejestrowany 28 marca 2011 roku.

Dotychczas przeprowadzone przez Fundusz emisje certyfikatów inwestycyjnych miały charakter emisji zwykłych, kierowanych do osób fizycznych, osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej.

W dniach 7-27 czerwca 2017 roku została przeprowadzona subskrypcja na certyfikaty inwestycyjne serii D. Złożono zapisy na 1.596 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 2.006.922,12 zł. 5 lipca 2017 roku został dokonany przydział certyfikatów inwestycyjnych serii D stosownie do zapisów złożonych w trakcie subskrypcji.

W dniach 16-30 sierpnia 2017 roku została przeprowadzona subskrypcja na certyfikaty inwestycyjne serii E. Złożono zapisy na 1.420 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 1.820.610,40 zł. 7 września 2017 roku został dokonany przydział certyfikatów inwestycyjnych serii E stosownie do zapisów złożonych w trakcie subskrypcji.

W dniach 11-31 października 2017 roku została przeprowadzona subskrypcja na certyfikaty inwestycyjne serii F. Złożono zapisy na 1.548 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 1.989.381,24 zł. 10 listopada 2017 roku został dokonany przydział certyfikatów inwestycyjnych serii F stosownie do zapisów złożonych w trakcie subskrypcji.

W dniach 1-28 listopada 2017 roku została przeprowadzona subskrypcja na certyfikaty inwestycyjne serii G. Złożono zapisy na 3.520 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 4.450.124,80 zł. 4 grudnia 2017 roku został dokonany przydział certyfikatów inwestycyjnych serii G stosownie do zapisów złożonych w trakcie subskrypcji.

Wykup certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych w ramach emisji zwykłych następuje na żądanie uczestnika w każdym dniu wyceny przypadającym w każdą ostatnią środę miesiąca.

W 2017 roku został dokonany wykup 1.570 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 1.977.926,40 zł.

W roku 2017 pozytywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w: Wirecard AG, Instal Kraków S.A., Comarch S.A., The Stars Group Inc, oraz Ulusoy Elektrik Imalat Taahhut Ve Ticaret A.S., LC Corp S.A., Jeronimo Martins SGPS SA, Erste Group Bank AG, Orange Polska S.A., Zalando SE, Dino Polska S.A. oraz PGS Software S.A.

W 2017 roku negatywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w Rovio Entertainment Oyj, Newmont Mining Corp, Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A., Volkswagen AG, Ailleron S.A. oraz Scope Fluidics S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 23,29 % wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w akcje: czterech spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz alternatywnym systemie obrotu NewConnect, oraz po jednej notowanej na Nasdaq OMX Helsinki Stock Exchange oraz Borsa Istanbul). Natomiast 71,55% wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa.

W roku 2017 roku wynagrodzenie pobierane przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) za zarządzanie Funduszem wynosiło 2,6% rocznie i obliczane jest zgodnie ze Statutem Funduszu.

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu.

Fundusz inwestuje środki wykorzystując okazje rynkowe, przy minimalizowaniu ryzyka inwestycyjnego w przypadku braku potencjalnych inwestycji, z zamiarem osiągnięcia stopy zwrotu nie niższej niż 10% (uwzględniającej pobraną opłatę za zarządzanie) w okresach trzyletnich. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez poszukiwanie możliwości inwestycyjnych pojawiających się między innymi na rynku akcji, a także poprzez inwestycje w inne rodzaje lokat dopuszczalne statutem Funduszu.

1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji w wysokości 143 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 13.031 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1.249,64 zł. W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu wzrosła o 6,36%.

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 2017 roku 23,29 % wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w akcje: czterech spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz alternatywnym systemie obrotu NewConnect, oraz po jednej notowanej na Nasdaq OMX Helsinki Stock Exchange oraz Borsa Istanbul, natomiast 71,55% wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa.

Fundusz prowadzi aktywną politykę inwestycyjną cechującą się znaczącym ryzykiem inwestycyjnym. Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu jest związana w głównej mierze z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu muszą wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na stopę zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne. Nietrafione decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto na certyfikat.

Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu

Ryzyko otoczenia makroekonomicznego

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 inwestycyjny w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów będących

przedmiotem lokat Funduszu. Istotne czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz może lokować 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 od 0 do 100% wartości aktywów 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.

- ***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, a tym samym na wartość aktywów netto na certyfikat.

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, a tym samym na wartość aktywów netto na certyfikat.

- ***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.

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 w przedsiębiorstwa będące 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 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.

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, na które narażony jest Fundusz, opisane powyżej, są limitowane zgodnie z założeniami Funduszu.

2. Informacje uzupełniające, określone w art. 105 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 (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1)

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 13.031 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1.249,64 zł. W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła o 6,36%. W relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii A (1.000,00 zł) wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła o 24,96%, w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii B (1.000,47 zł) wzrosła o 24,91%, w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii D (1.257,47 zł) spadła o 0,62%, w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii E (1.282,12 zł) spadła o 2,53%, w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii F (1.285,13 zł) spadła o 2,76%, zaś w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii G (1.264,24 zł) spadła o 1,15%.

Zaangażowanie Funduszu w akcje w trakcie 2017 roku było dosyć zmienne i wahało się pomiędzy 23,5% a 89,1%. Na początku 2017 roku udział portfela w akcjach kształtował się na poziomie 42,3%, po czym wzrósł on do poziomu powyżej 80% w miesiącu lutym. Najwyższy poziom zaangażowania w akcje osiągnięty został na koniec marca i utrzymywany był na wysokim poziomie w okolicy 80% do końca czerwca 2017 roku. W lipcu rozpoczęta została stopniowa redukcja ekspozycji na ryzyko rynku akcji i rok 2017 został zakończony z udziałem akcji na poziomie 23,3%.

Aktywniejsze zarządzanie ekspozycją na ryzyko w Funduszu było jednym z podstawowych założeń nowej strategii inwestycyjnej z 2016 roku. W rezultacie odchylenie standardowe stóp zwrotu certyfikatów inwestycyjnych Funduszu spadło z poziomu 8,20% w 2016 roku do 5,95% w 2017 roku. Innymi słowy, zmienność wyników Funduszu była niższa.

Inwestycje, które miały pozytywny wpływ na wynik Funduszu to akcje spółek: Wirecard AG, Instal Kraków S.A., Comarch S.A., The Stars Group Inc, oraz Ulusoy Elektrik Imalat Taahhut Ve Ticaret A.S., LC Corp S.A., Jeronimo Martins SGPS SA, Erste Group Bank AG, Orange Polska S.A., Zalando SE, Dino Polska S.A. oraz PGS Software S.A.

Najlepszą inwestycją ubiegłego roku była niemiecka spółka Wirecard AG – jeden z globalnych liderów rozliczeń transakcji w sektorze e-commerce. Na transakcjach na akcjach tej spółki Fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 27,4%.

Negatywny wpływ na wynik Funduszu miały akcje spółki Rovio Entertainment Oyj, Newmont Mining Corp, Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A., Volkswagen AG, Ailleron S.A. oraz Scope Fluidics S.A.

Najgorsze rezultaty spośród zeszłorocznych inwestycji przyniosła lokata w akcje spółki Rovio, fińskiego producenta mobilnych gier komputerowych. Strata (według stanu na koniec 2017 roku) na tej inwestycji wynosiła 22,2%, lecz inwestycja została utrzymana, ze względu na spodziewaną znaczącą poprawę i odrobienie strat na tej inwestycji.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Fundusz zainwestował 3.046 tys. zł w cztery spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz alternatywnym systemie obrotu NewConnect, oraz po jednej notowanej na Nasdaq OMX Helsinki Stock Exchange oraz Borsa Istanbul, natomiast 71,55% wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa.

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

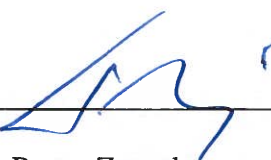
Na koniec 2017 roku Fundusz pozostawał akcjonariuszem 6 spółek. Są to:

1. Ulusoy Elektrik Imalat Taahhut ve Ticaret A.S. 7,25% wartości aktywów ogółem
2. Rovio Entertainment OY, 5,47%
3. Ailleron S.A., 4,35%
4. Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A., 3,32%
5. Instal Kraków S.A., 2,67%
6. Scope Fluidics S.A., 0,23%

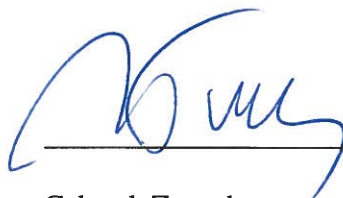
Obligacje Skarbu Państwa będące w portfelu funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku:

1. WZ0119, 30,95% wartości aktywów ogółem
2. OK1018, 13,84%

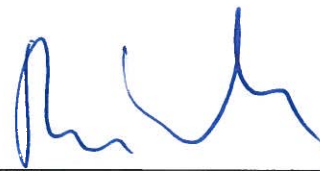
3. PS0718, 11,67%
4. OK0419, 11,24%
5. WZ0118, 3,85%.



Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu
Jacek Treumann



Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 26 lutego 2018 r.

Informacje, o których mowa w art. 222b Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”)

1. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością.

Udział procentowy aktywów ESALIENS Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”), które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością wynosi 0%.

2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W badanym okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie zostały wprowadzone żadne zmiany w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Profil ryzyka Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wskaźnik zmienności wartości certyfikatu inwestycyjnego:	4
Wskaźnik dźwigni:	Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej na „znaczną skalę”
Wskaźnik wykupów:	1
Wskaźnik łącznej procentowej wartości limitów na poszczególne rodzaje ryzyk w odniesieniu do wartości aktywów netto:	49%

Wskaźnik zmienności wartości certyfikatu inwestycyjnego

Do określenia wskaźnika zmienności wartości certyfikatu inwestycyjnego wykorzystuje się ogólny wskaźnik ryzyka, który jest publikowany w dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID). Wskaźnik bazuje na historycznej zmienności wyceny certyfikatu inwestycyjnego oraz wiarygodności kredytowej emitentów papierów dłużnych, do spłaty swoich zobowiązań na rzecz Funduszu. Prezentowana wartość wskaźnika obowiązuje na dzień 31.12.2017 r. Wskaźnik oparty jest na 7-stopniowej skali. Stosuje się następującą skalę wartości wskaźnika:

- 1 – oznacza najniższą klasę ryzyka,
- 2 – oznacza niską klasę ryzyka,
- 3 – oznacza średnio niską klasę ryzyka,
- 4 – oznacza średnią klasę ryzyka,
- 5 – oznacza średnio wysoką klasę ryzyka,
- 6 – oznacza drugą najwyższą klasę ryzyka,
- 7 – oznacza najwyższą klasę ryzyka,

Wskaźnik dźwigni

Wskaźnik przedstawia wartość ekspozycji Funduszu obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania w stosunku do wartości jego aktywów netto. Fundusz stosuje politykę nienabywania instrumentów pochodnych. Dźwignię finansową uznaje się za stosowaną na „znaczną skalę” gdy wartość wskaźnika przekracza 300%.

Wskaźnik wykupów

Wskaźnik określający politykę umorzeń Funduszu, wg następującej skali:

- 1 – oznacza, iż Fundusz zapewnia wykupy certyfikatów inwestycyjnych nie rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 2 – oznacza, iż Fundusz zapewnia wykupy certyfikatów inwestycyjnych rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 3 – oznacza, iż Fundusz zapewnia wykupy certyfikatów inwestycyjnych pod formalnym warunkiem dostępności środków płynnych,
- 4 – Fundusz nie przewiduje wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Wskaźnik łącznej procentowej wartości limitów na poszczególne rodzaje ryzyk w odniesieniu do wartości aktywów netto

Wskaźnik prezentujący sumę limitów na poszczególne rodzaje istotnych ryzyk, na które narażony jest Fundusz (tj. ryzyko rynkowe, kredytowe, płynności, kontrahenta, operacyjne). Oznacza łączną, możliwą wysokość straty z tytułu materializacji ryzyk istotnych dla Funduszu, określoną przez Towarzystwo jako możliwa do poniesienia przez Fundusz w normalnych warunkach rynkowych, mając na uwadze obecny i przyszły skład portfela Funduszu oraz okoliczności związane z dokonywaniem lokat i relacjami z uczestnikami tego Funduszu.

4. System zarządzania ryzykiem Funduszu przez ESALIENS TFI S.A.

Obowiązki w zakresie zarządzania ryzykiem w ESALIENS TFI wykonuje Risk Manager. Osoby podejmujące decyzje inwestycyjne na rachunek funduszu zarządzają ryzykiem na poziomie odbioru informacji zarządczej oraz przeprowadzanych analiz przed podjęciem decyzji inwestycyjnych, a także, we współpracy z Zarządem w zakresie podejmowania działań w przypadku przełamania limitów dotyczących danego funduszu. Zarząd oraz Rada Nadzorcza odbierają i analizują otrzymywane raporty w zakresie zarządzania ryzykiem.

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

- a) ryzyko płynności – stanowiące ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do stałego odkupywania certyfikatów inwestycyjnych na żądanie uczestnika Funduszu, z uwzględnieniem zapisów statutu Funduszu oraz obowiązującymi przepisami prawa.
- b) ryzyko rynkowe – określone jako wartość najwyższej potencjalnej straty wynikającej ze zmiany cen instrumentów oraz kursów walut obcych znajdujących się w portfelu Funduszu. W skład ryzyka rynkowego wchodzi następujące rodzaje ryzyk: ryzyko cen instrumentów kapitałowych, ryzyko instrumentów pochodnych oraz ryzyko walutowe.
- c) ryzyko kredytowe – zdefiniowane jako wartość potencjalnej straty z tytułu instrumentów dłużnych wynikającej ze zdolności podmiotu względem którego występuje dana ekspozycja do spłaty należności.

- d) ryzyko kontrahenta – obejmujące analizę spłaty zobowiązań z tytułu zawartych przez Fundusz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.
- e) ryzyko operacyjne – stanowiące ryzyko zajścia niekorzystnych dla funduszu zdarzeń operacyjnych, z uwzględnieniem ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową, na które narażone jest Towarzystwo w związku z zarządzaniem Funduszem.

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.

5. Wysokość stosowanej dźwigni finansowej.

Fundusz nie stosuje strategii powodujących powstanie dźwigni finansowej. W celach kontrolnych, wartość dźwigni finansowej oblicza się codziennie metodą zaangażowania oraz metoda brutto.

6. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w imieniu AFI.

W badanym okresie maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI nie uległ zmianie.

7. Zmiany w prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI.

W badanym okresie nie wprowadzono zmian w zakresie wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI.

Niniejsza informacja, nie jest częścią rocznego sprawozdania finansowego funduszu. Stanowi wypełnienie obowiązku wynikającego z art. 222b Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.