

**Esaliens Akcji Skoncentrowany
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania
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 niezależnego biegłego rewidenta z badania

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do uczestników Funduszu

przygotowany przez Zarząd Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie Finansowe

przygotowany 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.

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 („sprawozdanie finansowe”) Esaliens Akcji Skoncentrowanego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

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

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy z dniem 13 kwietnia 2018 r.

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 oraz informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089) a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie

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

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych

w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd 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

łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje

ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania

Wycena instrumentów dłużnych nienotowanych na aktywnym rynku

Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi ponieważ jest to zagadnienie wymagające od Zarządu Towarzystwa dokonania osądu i ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. W szczególności dotyczy to oceny wystąpienia przesłanek utraty wartości instrumentów dłużnych. Oszacowania Zarządu w tym obszarze mogą być bardzo złożone, często wymagają uwzględnienia danych nieobserwowalnych na rynku oraz podjęcia decyzji w oparciu o doświadczenie i wiedzę ekspercką, co sprawia, że narażone są na ryzyko zniekształcenia.

Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2017 r. w sprawozdaniu finansowym zawiera dane odnośnie wartości wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, noty objaśniające sprawozdania finansowego zawierają informacje dotyczące zastosowanych metod wyceny.

Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy

Uzyskaliśmy zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.

Oceniliśmy czy metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z wymogami Ustawy.

Na podstawie profesjonalnego osądu i oceny ryzyka, wybraliśmy próbę lokat w instrumenty dłużne nienotowane na aktywnym rynku i oceniliśmy czy na dzień bilansowy wystąpiły przesłanki utraty wartości, oraz, w przypadku identyfikacji takich przesłanek, czy bilansowa wycena lokat nie przekracza wartości możliwej do odzyskania.

W wyniku przeprowadzonych prac nie zidentyfikowaliśmy istotnych zniekształceń.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia

spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim

poziomem pewnością ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat 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.

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

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

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

Inne informacje, 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 i Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje 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 wydaje 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 wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56).

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach

wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

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



Rozporządzenia UE oraz art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach.

W badanym okresie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usługę przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 13 czerwca 2016 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy po raz drugi.

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, 13 kwietnia 2018 r.

10.04.2018 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ, zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., zawierające pełną sprawozdawczość z działalności funduszu.

Wycena certyfikatu inwestycyjnego funduszu w 2017 roku wzrosła o 0,90%, wobec wzrostu indeksu szerokiego rynku WIG o 23,17%. Wycena na 31 grudnia 2017 r., zgodnie ze sprawozdaniem finansowym, wyniosła 1 324,42 zł.

W minionym roku pozytywnie do wyniku funduszu kontrybuowały: Wirecard AG, Mabion S.A., Comarch S.A., Prochem S.A., Pelion S.A., Dino Polska S.A., Ailleron S.A., The Stars Group Inc., Indykpol S.A., Polski Bank Komórek Macierzystych S.A., Volkswagen AG oraz Orange Polska S.A. Z drugiej strony negatywnie do wyniku funduszu w 2017 roku kontrybuowały następujące pozycje: Elektrotim S.A., Rovio Entertainment Oyj, Scope Fluidics S.A., PGS Software S.A., Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A., Newmont Mining Corp. oraz Instal Kraków S.A.

Rok 2017 nie był dla funduszu korzystny. Koniunktura na rynku małych i średnich spółek, na którym jest on mocno zaangażowany, nie była dobra. Odpływy środków z Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz lokalnych funduszy inwestycyjnych inwestujących w małe i średnie spółki negatywnie wpłynęły na ich kursy na GPW. Różnica stóp zwrotu pomiędzy WIG20 a mniejszym sWIG80 sięgała w 2017 roku 40 punktów procentowych na niekorzyść mniejszych przedsiębiorstw. Wszystko to za sprawą przesłanek niezwiązanych z samymi przedsiębiorstwami (obniżenie wieku emerytalnego i w efekcie podaż akcji wywołana efektem „suwaka”, czyli większą wartością przepływu środków z OFE do ZUS) i w otoczeniu wzrostowej gospodarki.

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

Życzę Państwu owocnych inwestycji.

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak

Prezes Zarządu Esaliens TFI SA

OŚWIADCZENIE

- 1) Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. roczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny odzwierciedla sytuację majątkową i finansową funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz jego wynik z operacji.
- 2) Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. sprawozdanie z działalności funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.
- 3) Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego funduszu Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania Funduszu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu

Jacek Treumann



Członek Zarządu

Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

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

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

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

Cel inwestycyjny Funduszu

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

Lokaty Funduszu

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

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

Limity inwestycyjne Funduszu

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu z zastrzeżeniem ust. 4 i 5 poniżej.
2. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, będących w portfelu Funduszu nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu, a w przypadku listów zastawnych 25% wartości aktywów Funduszu. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem krótkiej sprzedaży nie pomniejszają wartości lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, a papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym ustępie, pod uwagę bierze się sumę wartości bezwzględnej lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych.
4. Ograniczenia, o których mowa w ust. 1 i 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
5. Nie więcej niż 20% aktywów Funduszu może być lokowane w akcje spółek, które nie są spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym wielkość zaangażowania w akcje pojedynczej spółki, która nie jest spółką publiczną, nie będzie przekraczać 10% aktywów Funduszu. Nie więcej niż 20% aktywów Funduszu może być lokowane w udziały w sp. z o.o., przy czym wielkość zaangażowania w udziały jednej spółki z o.o., w której udziały Fundusz lokuje swoje aktywa, nie będzie przekraczać 10% aktywów Funduszu. Łączne zaangażowanie w akcje spółek, które nie są spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w udziały w sp. z o.o. nie będzie przekraczać 20% aktywów Funduszu.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
8. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości aktywów Funduszu.
9. Fundusz może emitować obligacje. Emisja obligacji może nastąpić do wysokości nie większej niż 15% wartości aktywów Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o Ofercie Publicznej.
10. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Towarzystwo będące organem Funduszu

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

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

Badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 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, oraz E.

Do dnia 31 grudnia 2017 roku zostało wyemitowanych:

- 43 802 certyfikatów inwestycyjnych serii A,
- 15 795 certyfikatów inwestycyjnych serii B,
- 29 627 certyfikatów inwestycyjnych serii C,
- 29 279 certyfikatów inwestycyjnych serii D,
- 5 196 certyfikatów inwestycyjnych serii E.

Do dnia 31 grudnia 2017 roku zostało wykupionych:

- 40 172 certyfikatów inwestycyjnych serii A,
- 13 242 certyfikatów inwestycyjnych serii B,
- 23 133 certyfikatów inwestycyjnych serii C,
- 14 708 certyfikatów inwestycyjnych serii D,
- 1 641 certyfikatów inwestycyjnych serii E.

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

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

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	2017		2016	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	523	123	1 573	359
II. Koszty funduszu netto	2 646	623	3 226	737
III. Przychody z lokat netto	-2 123	-500	-1 653	-378
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	10 759	2 535	3 305	755
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-6 655	-1 568	6 963	1 591
VI. Wynik z operacji	1 981	467	8 615	1 969
VII. Zobowiązania	185	44	247	56
VIII. Aktywa	40 981	9 825	57 760	13 056
IX. Aktywa netto	40 796	9 781	57 513	13 000
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	30 803	30 803	43 817	43 817
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 324,42	317,54	1 312,58	296,70
XII. Wynik z operacji na certyfikat	64,31	15,15	235,55	53,83

II. 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	35 570	33 051	80,65%	52 619	56 731	98,22%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	7 061	7 127	17,39%	-	-	-
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	583	583	1,42%	804	804	1,39%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	43 214	40 761	99,46%	53 423	57 535	99,61%

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 UZUPEŁNIAJĄCE

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				1 752 514		35 123	32 684	79,76%
ROVIO ENTERTAINMENT OY (FI4000266804)		Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX HELSINKI OY	125 000	Finlandia	6 173	4 708	11,49%
PROCHEM S.A. (PLPRCHM00014)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	198 145	Polska	4 287	4 048	9,88%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 263	Polska	2 014	4 990	12,18%
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	352 255	Polska	4 231	3 082	7,52%
INSTAL KRAKÓW S.A. (PLINSTK00013)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	562 211	Polska	10 135	7 483	18,26%
AILLERON S.A. (PLWDMB00010)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	299 640	Polska	4 881	5 334	13,02%
BIURO INWESTYCYJ KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)		Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	189 000	Polska	3 402	3 039	7,41%
Aktywny rynek nieregulowany				24 831		447	367	0,89%
SCOPE FLUIDICS S.A. (PLSCPFL00018)		Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	24 831	Polska	447	367	0,89%
Nienotowane na aktywnym rynku				-		-	-	-
Suma:				1 777 345		35 570	33 051	80,65%

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									7 000	7 061	7 127	17,39%
Obligacje									7 000	7 061	7 127	17,39%
Aktywny rynek regulowany									7 000	7 061	7 127	17,39%
PS0718 (PL0000107595)		Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	7 000	7 061	7 127	17,39%
Bony skarbowe									-	-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-	-
Inne									-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									-	-	-	-
Obligacje									-	-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-	-
Inne									-	-	-	-
Suma:									7 000	7 061	7 127	17,39%

PW

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						583		583	1,42%
Lokata terminowa 4D 2018-01-02	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	PLN	0,7900% (Stale)	582 692,06	583	582 717,28	583	1,42%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						583		583	1,42%

TABELE DODATKOWE

Nie dotyczy

PN

III. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	40 981	57 760
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	5
2) Należności	220	220
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40 178	56 731
- dłużne papiery wartościowe	7 127	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	583	804
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	185	247
III. Aktywa netto (I - II)	40 796	57 513
IV. Kapitał funduszu	31 456	50 154
1) Kapitał wpłacony	142 898	142 898
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-111 442	-92 744
V. Dochody zatrzymane	11 869	3 233
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12 992	-10 869
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 861	14 102
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2 529	4 126
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	40 796	57 513
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	30 803	43 817
Seria A	3 630	5 446
Seria B	2 553	4 137
Seria C	6 494	8 787
Seria D	14 571	21 069
Seria E	3 555	4 378
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 324,42	1 312,58
Seria A	1 324,42	1 312,58
Seria B	1 324,42	1 312,58
Seria C	1 324,42	1 312,58
Seria D	1 324,42	1 312,58
Seria E	1 324,42	1 312,58
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	30 803	43 817
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 324,42	1 312,58

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.

IV. 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	523	1 573
Dywidendy i inne udziały w zyskach	470	1 542
Przychody odsetkowe	32	31
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	21	-
II. Koszty funduszu	2 671	3 243
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 359	3 003
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	49	48
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	27	24
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	44	90
Usługi w zakresie rachunkowości	69	73
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	14	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	84	-
Pozostałe	25	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	25	17
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 646	3 226
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 123	-1 653
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 104	10 268
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 759	3 305
- z tytułu różnic kursowych	-137	2 222
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 655	6 963
- z tytułu różnic kursowych	-100	-1 703
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1 981	8 615
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	64,31	235,55
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	64,31	235,55

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.

V. 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	-16 717		-14 863	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57 513		72 376	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 981		8 615	
a) przychody z lokat netto	-2 123		-1 653	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 759		3 305	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 655		6 963	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 981		8 615	
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)	-18 698		-23 478	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	-		-	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-18 698		-23 478	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-16 717		-14 863	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 796		57 513	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50 162		64 449	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-13 014		-18 463	
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-13 014		-18 463	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-		-	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	13 014		18 463	
Saldo zmian	-13 014		-18 463	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu	30 803		43 817	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	115 999		115 999	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	85 196		72 182	
Saldo zmian	30 803		43 817	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	30 803		43 817	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	0,90%		12,95%	
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 312,58		1 162,11	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 324,42		1 312,58	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,90%		12,95%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 313,84	2017-12-27	1 093,39	2016-01-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 471,86	2017-07-26	1 354,99	2016-08-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 324,42	2017-12-31	1 312,58	2016-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 324,42		1 312,58	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)	5,32%		5,03%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,70%		4,66%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,10%		0,07%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,05%		0,04%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,14%		0,11%	
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.

VI. 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)	18 710	23 471
I. Wpływy	178 877	464 483
Z tytułu posiadanych lokat	475	1 573
Z tytułu zbycia składników lokat	178 383	462 899
Pozostałe	19	11
II. Wydatki	160 167	441 012
Z tytułu posiadanych lokat	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	157 509	437 624
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 423	3 106
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	48	54
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	24
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	84	84
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	67	109
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	-	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	16	11
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-18 678	-23 478
I. Wpływy	20	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	20	-
- dopłata do funduszu z tytułu korekty wyceny	20	-
II. Wydatki	18 698	23 478
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	18 698	23 478
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-37	4
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-5	-3
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	5	8
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	-	5

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, niestanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.
- 9) Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.
- 10) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 11) Należną dywidendę ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 12) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
- 13) Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 14) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

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

- 3) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie rejestru certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, 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 różniącego 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.
- 11) Instrumenty pochodne notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Instrumenty pochodne zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.

4. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

Składniki lokat notowane na zagranicznych rynkach:

- a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-4 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 5,
- b) zagraniczne składniki lokat wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane 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 określane są ostatnie dostępne kursy,
- d) środki pieniężne oraz należności i zobowiązania nienominalizowane 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 określane są ostatnie dostępne kursy.

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie Funduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie zawiera wynik z operacji Funduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,
 - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,

3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Rachunek przepływów pieniężnych,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

6. Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 1,42% aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2016 roku odpowiednio 1,39% 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 Nocie nr 3 zmieniono sposób prezentacji zobowiązań z tytułu usług w zakresie rachunkowości. Dotychczas były one prezentowane w pozycji *Pozostałe składniki zobowiązań*. Obecnie wykazuje się je w pozycji *Z tytułu rezerw*.

Zmiana prezentacji danych została wprowadzona zgodnie z poniższym schematem:

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-12-31 po zmianie	2016-12-31 przed zmianą
Z tytułu rezerw	246	231
Pozostałe składniki zobowiązań	1	16
- usługi w zakresie rachunkowości	-	15

Nota nr 2 Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	220	220
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	195	202
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	25	18
- należności od TFI - koszty limitowane	25	18

Nota nr 3 Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	185	247
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	-	-
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	185	246
Pozostałe składniki zobowiązań	-	1

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	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. Banki / waluty		-		5
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.		-		5
PLN	-	-	-	-
USD	-	-	1	5

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wynosił 1 255 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 2 672 tys. zł.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

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	7 127	-
Dłużne papiery wartościowe	7 127	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	7 127	-

(*) 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 (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	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 (****)	7 930	1 029
Środki na rachunkach bankowych	-	5
Należności	220	220
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 127	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	583	804
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	7 127	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	7 127	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 127	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	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	4 903	16 977
Środki na rachunkach bankowych	-	5
Należności	195	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 708	16 972

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

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 POZYCJI 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	-	40 981	-	57 760
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	5
PLN	-	-	-	-
USD	-	-	1	5
2) Należności	-	220	-	220
EUR	40	167	-	-
PLN	25	25	220	220
USD	8	28	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	40 178	-	56 731
EUR	1 129	4 708	1 867	8 259
PLN	35 470	35 470	39 759	39 759
USD	-	-	2 085	8 713
- dłużne papiery wartościowe	-	7 127	-	-
PLN	7 127	7 127	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	583	-	804
PLN	583	583	804	804
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	185	-	247
PLN	185	185	247	247

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 niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane 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 niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	20	-	-157	-100	-	-	-	-1 703

PN

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1632	CZK	0,1637	CZK
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR
HUF	0,0134	HUF	0,0142	HUF
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	10 759	-6 655	3 305	6 963
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	10 759	-6 655	3 305	6 963

Wyplacone dochody Funduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat 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.
Oplaty dla depozytariusza	25	17
Suma:	25	17

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	2 359	3 003
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	2 359	3 003

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 korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na dzień 30 sierpnia 2017 roku. Przyczyną nieprawidłowego ustalenia wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat inwestycyjny było ujęcie rezerwy na koszty funduszu w nieprawidłowej wysokości oraz brak ujęcia w księgach rachunkowych funduszu przydziału akcji nowej emisji. W wyniku przeprowadzonej korekty, wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ uległa zmianie w następujący sposób:

Data wyceny	Błędna wartość certyfikatu inwestycyjnego	Prawidłowa wartość certyfikatu inwestycyjnego
30.08.2017	1435,53	1433,02

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.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

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

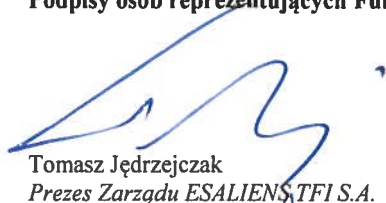
**ESALIENS AKCJI SKONCENTROWANY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

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.

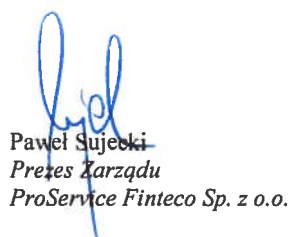


Jacek Treumann
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Piotr Rzeźniczak
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 10 kwietnia 2018 roku

Warszawa, 2018-04-10

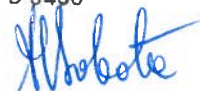
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 Akcji Skoncentrowany 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.

Elżbieta Kaczorek
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 998



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



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>

5-10-17

**Sprawozdanie z działalności
ESALIENS AKCJI SKONCENTROWANY
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 2013 r. poz. 330, 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 Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ”, „Fundusz”) został zarejestrowany 22 lipca 2009 roku.

W dniu 22 lutego 2017 roku został przeprowadzony wykup 5.314 certyfikatów inwestycyjnych serii A, B, C, D i E o łącznej wartości 7.643.551,32 zł.

W dniu 30 sierpnia 2017 roku został przeprowadzony wykup 7.700 certyfikatów inwestycyjnych serii A, B, C, D i E o łącznej wartości 11.054.197,00 zł. Do wykupu zostało zgłoszonych 10.789 certyfikatów inwestycyjnych. Fundusz wykupił certyfikaty inwestycyjne z redukcją zgodnie z art.16 ust.2 Statutu Funduszu.

W roku 2017 pozytywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w: Wirecard AG, Mabion S.A., Comarch S.A., Prochem S.A., Pelion S.A., Dino Polska S.A., Ailleron S.A., The Stars Group Inc., Indykpol S.A., Polski Bank Komórek Macierzystych S.A., Volkswagen AG oraz Orange Polska S.A.

W 2017 roku negatywnie do wyniku funduszu kontrybuowały inwestycje w: Elektrotim S.A., Rovio Entertainment Oyj, Scope Fluidics S.A., PGS Software S.A., Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A., Newmont Mining Corp. oraz Instal Kraków S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 80,65 % wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w akcje: siedmiu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz alternatywnym systemie obrotu NewConnect oraz jednej notowanej na Nasdaq OMX Helsinki Stock Exchange. Natomiast 17,39% wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa.

Rok 2017 nie był dla Funduszu korzystny. Koniunktura na rynku małych i średnich spółek, na którym mocno zaangażowany jest Fundusz nie była dobra. Odpływy środków z Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz lokalnych funduszy

inwestycyjnych inwestujących w małe i średnie spółki negatywnie wpłynęły na ich kursy na GPW. Różnica stóp zwrotu pomiędzy WIG20 a mniejszym sWIG80 sięgała w 2017 roku 40 punktów procentowych na niekorzyść mniejszych przedsiębiorstw. Wszystko to za sprawą przesłanek niezwiązanych z samymi przedsiębiorstwami (obniżenie wieku emerytalnego i w efekcie podaż akcji wywołana efektem „suwaka”) i w otoczeniu wzrostowej gospodarki.

W roku 2017 roku wynagrodzenie pobierane przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) za zarządzanie Funduszem wynosiło 4,5% rocznie i obliczane jest zgodnie ze Statutem Funduszu.

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu.

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

1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji w wysokości 1.981 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 40.796 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1.324,42 zł. W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu wzrosła o 0,90%.

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 80,65 % wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w akcje: siedmiu spółek notowanych na Giełdzie Papierów

Wartościowych w Warszawie oraz alternatywnym systemie obrotu NewConnect oraz jednej notowanej na Nasdaq QMX Helsinki Stock Exchange. Natomiast 17,39% wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa.

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

Sposób zarządzania czynnikami ryzyka

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 40.796 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1.324,42 zł. W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła o 0,90%. W relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii A (1.000,00 zł) wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła o 32,44%, w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii B (1.141,42 zł) wzrosła o 16,03%, w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii C (1.296,33 zł) wzrosła o 2,17 %, w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii D (1.458,63 zł) spadła o 9,20%, zaś w relacji do ceny emisyjnej certyfikatów serii E (1.472,95 zł) spadła o 10,08%. Indeks szerokiego rynku WIG w roku obrotowym 2017 wzrósł o 23,17%.

Inwestycje, które miały pozytywny wpływ na wynik Funduszu to akcje spółek: Wirecard AG, Mabion S.A., Comarch S.A., Prochem S.A., Pelion S.A., Dino Polska S.A., Ailleron S.A., The Stars Group Inc., Indykpol S.A., Polski Bank Komórek Macierzystych S.A., Volkswagen AG oraz Orange Polska S.A.

Negatywny wpływ na wynik Funduszu miały akcje spółki Elektrotim S.A., Rovio Entertainment Oyj, Scope Fluidics S.A., PGS Software S.A., Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A., Newmont Mining Corp. oraz Instal Kraków S.A.

Zdaniem Zarządzających Funduszem w 2018 roku na rynek akcji korzystnie mogą wpływać między innymi następujące czynniki:

- Dobra koniunktura gospodarcza,
- Niskie stopy procentowe,
- Wprowadzenie Pracowniczych Planów Kapitałowych
- Niewygórowane wyceny
- Wysoki budżet UE dla Polski (ok. 70 mld EUR).

Zdaniem Zarządzających Funduszem w 2018 roku na rynek akcji niekorzystnie mogą wpływać między innymi następujące czynniki:

- Ryzyko dalszej reformy OFE (powyżej 140 mld w polskich akcjach) ,
- Wysoki wzrost zadłużenia budżetowego USA,
- Potencjalny wzrost globalnych barier celnych (wojna handlowa),
- Kontynuacja zacieśnienia polityki pieniężnej FED,
- Wysokie wyceny globalnych rynków akcji.

Fundusz zamierza kontynuować politykę zaangażowania większości swoich aktywów w akcje.

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

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

Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu.

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu.

Szeroki zakres instrumentów oraz rynków, na których Fundusz może inwestować swoje aktywa, jak również możliwość otwierania krótkich pozycji mogą powodować, że zależności pomiędzy otoczeniem makroekonomicznym a wartością lokat Funduszu osiągną wysoki poziom złożoności. Powoduje to, że nie jest możliwe syntetyczne i proste przedstawienie zależności wartości lokat Funduszu od poszczególnych parametrów ekonomicznych.

Ryzyko rynkowe

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

- Ryzyko rynku akcji

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

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

- Ryzyko stóp procentowych

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

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również instrumenty pochodne oparte na dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego. Ich

konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na wartość lokat Funduszu. Ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się w przypadku Funduszu wyłącznie do krajowych stóp procentowych. Ponieważ Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe.

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

- ***Ryzyko walutowe***

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

Ryzyko płynności lokat

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

Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)

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

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

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne)

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

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

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

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

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

Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji

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

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

Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu

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

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

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

Następujące zdarzenia związane z działalnością Funduszu mogą mieć również niekorzystny wpływ na wartość aktywów netto na certyfikat: przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmiana depozytariusza,

zmiana zasad polityki inwestycyjnej Funduszu oraz ryzyko związane z kolejnymi emisjami certyfikatów.

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

Nie ma zastosowania. Fundusz nie stosuje zasad ładu korporacyjnego.

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

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub arbitrażowe, w której stronę byłby Fundusz.

6. Informacje, z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

6.1. Informacje o podstawowej działalności Funduszu.

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

Do dnia 31 grudnia 2016 r. Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D oraz E które do dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe znajdują się w obrocie na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

6.2. Cele inwestycyjne Funduszu.

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

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

6.3. Informacje o umowach znaczących dla działalności Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. nie były zawierane żadne znaczące umowy.

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

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

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

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Fundusz nie publikuje prognoz wyników.

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

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

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

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

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

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

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

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

Obszar zainteresowań Funduszu (akcje), jak też i jego konstrukcja (niewielka dywersyfikacja) powodują, że głównym celem Funduszu jest i będzie maksymalizacja szans w powtarzalnym osiąganiu ponadprzeciętnych zysków. Dlatego też całą uwagę

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

6.17. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

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

W dniu 28 lipca 2016 r. Fundusz zawarł umowę o przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., badania rocznego sprawozdania Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. oraz badania rocznego sprawozdania Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku. Zgodnie z umową oraz statutem Funduszu koszty badania sprawozdania finansowego pokrywane są przez Fundusz. Wynagrodzenie PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. za przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wyniosło 6.000 złotych, za badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. wynosi 8.500 zł. Wyżej wymienione kwoty nie zawierają podatku od towarów i usług (VAT). Wynagrodzenie za przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. wyniosło 6.000 złotych, za badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. wyniosło 8.500 zł. Wyżej wymienione kwoty nie zawierają podatku od towarów i usług (VAT).

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Fundusz zainwestował 35.570 tys. zł w siedem spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz alternatywnym systemie obrotu NewConnect oraz jednej notowanej na Nasdaq OMX Helsinki Stock Exchange, natomiast 17,39% 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.

Inwestycje, które miały pozytywny wpływ na wynik Funduszu to akcje spółek: Wirecard AG, Mabion S.A., Comarch S.A., Prochem S.A., Pelion S.A., Dino Polska S.A., Ailleron S.A., The Stars Group Inc., Indykpol S.A., Polski Bank Komórek Macierzystych S.A., Volkswagen AG oraz Orange Polska 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 64,7%.

Wysoką stopę zwrotu przyniosła też inwestycja w spółkę Mabion S.A., której głównym przedmiotem działalności spółki jest rozwój leku MabionCD20, biopodobnego do Mabthera produkowanego przez Roche. Na inwestycji w Mabion S.A. Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 24,9%.

Trzecią najlepszą inwestycją Funduszu były akcje spółki Comarch S.A., jednego z liderów wśród krajowych spółek IT. Na akcjach Comarch S.A. Fundusz zarobił w 2017 r. 16,3%.

Negatywny wpływ na wynik Funduszu miały akcje spółki Elektrotim S.A., Rovio Entertainment Oyj, Scope Fluidics S.A., PGS Software S.A., Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A., Newmont Mining Corp. oraz Instal Kraków S.A.

Najśłabsze rezultaty inwestycyjne w 2017 r. przyniosła spółka Elektrotim S.A. – wykonawca instalacji i sieci elektrycznych oraz elektroenergetycznych, systemów automatyki dla budownictwa, przemysłu i energetyki.

Drugi najgorszy rezultat 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 23,6%.

Trzecią najgorszą inwestycją Funduszu była transakcja akcje Scope Fluidics S.A. – producentem zaawansowanej aparatury diagnostycznej. W ubiegłym roku na transakcji w akcje tej spółki straciliśmy 19,4%, choć inwestycja Funduszu była niewielkich rozmiarów.

Na koniec 2017 roku Fundusz pozostawał akcjonariuszem 8 spółek. Są to:

1. Instal Kraków S.A., 18,26% wartości aktywów ogółem,
2. Ailleron S.A., 13,02%,
3. Comarch S.A., 12,18%,

4. Rovio Entertainment OY, 11,49%,
5. Prochem S.A., 9,88%
6. Elektrotim S.A., 7,52%
7. Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A., 7,41%
8. Scope Fluidics S.A., 0,89%

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

1. PS0718, 17,39% wartości aktywów ogółem

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

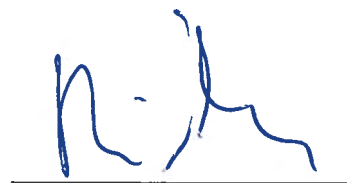
Zgodnie z założeniami Funduszu, jego część akcyjna jest silnie skoncentrowana. Fundusz całą uwagę koncentruje na fundamentalnym analizowaniu spółek ze szczególnym uwzględnieniem ich przewag konkurencyjnych takich jak: silna marka, własna baza surowcowa, unikalna logistyka, monopolistyczna pozycja rynkowa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



Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu
Jacek Treumann



Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 10 kwietnia 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 niepłynnością.

Udział procentowy aktywów ESALIENS Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”), które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością 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:	2
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.