

**ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
sprawozdania finansowego**

**List do Uczestników Funduszu**

**Sprawozdanie z działalności**

**Sprawozdanie finansowe**

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

**Informacje, o których mowa w art. 222b Ustawy z dnia 27 maja**

**2014 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi  
funduszami inwestycyjnymi**

**Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.**

**Zawartość:**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu  
sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**

przygotowany przez Zarząd ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie z działalności**

przygotowane przez Zarząd ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Zarząd ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

przygotowane przez Raiffeisen Bank Polska S.A.

**Informacje, o których mowa w art. 222b Ustawy z dnia 27 maja  
2014 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi  
funduszami inwestycyjnymi**

przygotowane przez Zarząd ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ESALIENS  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu ESALIENS Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., rachunek przepływów pieniężnych oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859) odpowiedzialny jest Zarząd ESALIENS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym jako Krajowy Standard Rewizji Finansowej 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

*PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o., International Business Center, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



#### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości, przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133, z późn. zm.).

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

*Tomasz Orłowski*

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 21 sierpnia 2017 r.

21.08.2017 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe funduszu ESALIENS Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zarządzanego przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., które zawiera pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności funduszu. Wartość certyfikatu inwestycyjnego na koniec czerwca 2017 r. wyniosła 1 467,02 złotych wobec 1 312,58 złotych na koniec grudnia 2016 roku, co oznacza wzrost wartości certyfikatu o 11,77%. Indeks szerokiego rynku WIG w analogicznym okresie wzrósł o 17,90%.

Wartość aktywów netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 56,5 mln zł.

Skład portfela funduszu w pierwszej połowie 2017 roku uległ zmianie. Sprzedano z niego trzy spółki, a cztery zakupiono. Spółki sprzedane z portfela to Indykpol S.A., Mabion S.A. oraz Pelion S.A. Celem sprzedaży było pozyskanie gotówki na nowe inwestycje. W portfelu funduszu pojawiły się cztery nowe spółki – Ailleron S.A., Polski Bank Komórek Macierzystych S.A., PGS Software S.A. oraz Wirecard AG. Ailleron, PGS Software S.A. oraz Wirecard AG to spółki z branży IT. Ailleron S.A. jest producentem rozwiązania „LiveBank”, przebojem zdobywającego klientów na całym świecie dzięki oprogramowaniu tworzącym wirtualne oddziały bankowe. PGS Software wynajmuje zespoły informatyczne dla międzynarodowych klientów. Wirecard AG z kolei to jeden ze światowych liderów w rozliczeniach płatności internetowych. Polski Bank Komórek Macierzystych S.A. to spółka z branży medycznej, zajmująca się przechowywaniem krwi pępowinowej.

Filozofia inwestycyjna zarządzania funduszem pozostaje niezmienna. Fundusz inwestuje w wartość, dokonując zakupów, które mają należyte podstawy ekonomiczne. Zespół inwestycyjny wybiera przedsiębiorstwa, które mają silną pozycję rynkową, wynikającą z posiadanych przewag konkurencyjnych. Dzięki temu zwiększa się szansa, iż w przyszłości spółki te będą wciąż zyskowne.

Do czerwca 2017 roku Towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze, w tym ESALIENS Akcji Skoncentrowany FIZ, działały pod marką Legg Mason. W czerwcu 2017 roku, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, część „Legg Mason” w nazwie Towarzystwa i wszystkich jego produktów została zastąpiona słowem „ESALIENS”. Powyższa zmiana w żaden sposób nie wpłynęła na obsługę klientów ani ofertę produktową Towarzystwa. Fundusze z zagranicznej oferty Legg Mason, Inc. są nadal obecne na polskim rynku jako subfundusze bazowe w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny SFIO. Kontynuowany jest też proces inwestycyjny, wykorzystywany w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi ESALIENS (dawniej Legg Mason). Z drugiej strony, planujemy konsekwentnie wzmacniać naszą ofertę unikatowych w skali polskiego rynku rozwiązań w zakresie dostępu do inwestycji na rynkach międzynarodowych. Obecnie jest to ważna część biznesu ESALIENS, oprócz funkcjonującej od lat lokalnej usługi zarządzania aktywami.

W przypadku dodatkowych pytań, do Państwa dyspozycji pozostaje dedykowana strona internetowa [www.skoncentrowany.pl](http://www.skoncentrowany.pl). Znajdą Państwo na niej wszelkie bieżące informacje oraz dokumenty dotyczące ESALIENS Akcji Skoncentrowany FIZ, takie jak: statut funduszu, aktualną kartę produktową wraz z wynikami inwestycyjnymi, ogłoszenia wymagane prawem, wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz informacje związane z nowymi emisjami i wykupieniami certyfikatów.

Życząc Państwu satysfakcji z poczynionych inwestycji, łączę wyrazy szacunku.

Z poważaniem,



Prezes Zarządu ESALIENS TFI SA

**Sprawozdanie z działalności**  
**ESALIENS AKCJI SKONCENTROWANY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**  
**za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.**

1. *Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w I półroczu roku obrotowego 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. Do dnia 13 czerwca 2017 roku Fundusz działał pod nazwą Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ.

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

Na dzień 30 sierpnia 2017 roku został wyznaczony dzień wykupu certyfikatów inwestycyjnych serii A-E.

Zaangażowanie w akcje na koniec czerwca wynosiło 97,98% wartości aktywów ogółem. Na dzień 30 czerwca 2017 roku portfel Funduszu składał się z ośmiu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, dwóch spółek notowanych na Xetra (Frankfurt Stock Exchange) oraz po jednej notowanej na New York Stock Exchange oraz Toronto Stock Exchange.

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

2. *Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.*

Półroczne sprawozdanie Funduszu zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późniejszymi zmianami) (zwana dalej Ustawą o rachunkowości) i wydanym na jej podstawie Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249; poz. 1859). Szczegółowy opis zasad sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego został zawarty w Nocie nr 1 do półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

3. *Opis organizacji grupy kapitałowej Funduszu, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie*

*obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.*

Fundusz został utworzony i jest zarządzany przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, 00-085 Warszawa, ul. Bielańska 12.

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.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Fundusz nie jest zobowiązany do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### *4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z działalnością Funduszu.*

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.

Na ryzyko zmiany cen instrumentów znajdujących się w portfelu wpływ przede wszystkim mają następujące ryzyka:

- ryzyko makroekonomiczne,
- ryzyko rynku akcji,
- ryzyko upadłości przedsiębiorstwa.

#### **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 ogólnoświatowej trudnej sytuacji na rynkach finansowych istnieje ryzyko dalszego spadku cen akcji oraz zwiększenie zmienności cen instrumentów mogących stanowić lokaty Funduszu. W konsekwencji, biorąc pod uwagę opisaną w Statucie politykę inwestycyjną Funduszu, zgodnie z którą zaangażowanie w akcje nie będzie mniejsze niż 60% wartości aktywów Funduszu, 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 związane z inwestowaniem w akcje spółek niebędących spółkami publicznymi oraz w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością***

Najważniejszym aspektem ryzyka przy inwestycji w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2013 r. poz. 1382, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą o Ofercie Publicznej, bądź w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością jest niska płynność lokat (ryzyko to zostało opisane poniżej). Ponadto podmioty działające w takiej formie prawnej cechują się zazwyczaj mniejszą niż w przypadku spółek akcyjnych skalą działalności, a co za tym idzie – mniejszą stabilnością prowadzonej działalności gospodarczej, co z kolei oznacza większe ryzyko dla posiadaczy udziałów niż w przypadku inwestycji w spółki akcyjne. Nieudane inwestycje w udziały mogą się wiązać z istotnym spadkiem wartości takich lokat. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością jest ograniczone limitem inwestycyjnym (do 20% wartości aktywów Funduszu oddzielnie dla akcji spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, przy czym nie więcej niż 10% w akcje pojedynczego emitenta lub udziały jednej spółki z o.o., a łączne zaangażowanie w akcje spółek nie będących 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).

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Fundusz nie inwestował w akcje spółek niebędących spółkami publicznymi oraz w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

***Ryzyko dźwigni finansowej***

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.



W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Fundusz nie pożyczał kapitału w celu jego dalszej inwestycji.

#### ***Ryzyko płynności lokat***

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne niż zdematerializowane papiery wartościowe.

#### ***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. Jakikolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz.

#### ***Ryzyko instrumentów pochodnych***

Instrumenty pochodne mogą być wykorzystywane przez Fundusz:

- w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów instrumentów bazowych;
- w celach inwestycyjnych.

Zabezpieczenie pozycji w instrumentach bazowych za pomocą instrumentów pochodnych ogranicza ryzyko, gdy oczekiwana jest niekorzystna zmiana kursów instrumentów bazowych – zabezpieczenie to może jednak zniwelować ewentualne zyski z lokaty w instrumenty bazowe. Wykorzystywanie instrumentów pochodnych do celów inwestycyjnych wiąże się z występowaniem ryzyka rynkowego charakterystycznego dla instrumentów bazowych (ryzyka rynkowe zostały opisane powyżej). Nieudane transakcje mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu. Istotnym aspektem ryzyka w przypadku takich transakcji jest ponadto ryzyko dźwigni finansowej. Stosowanie instrumentów pochodnych w transakcjach arbitrażowych wiąże się z ograniczonym ryzykiem, ponieważ ze swej natury transakcje arbitrażowe to takie, które umożliwiają osiągnięcie zysków przy minimalnym ryzyku inwestycyjnym. Składnikiem ryzyka instrumentów pochodnych jest również ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Wiąże się ono z tym, że cena rynkowa instrumentu pochodnego może się okresowo różnić od wartości teoretycznej tego instrumentu (wartość teoretyczna instrumentu pochodnego równa jest takiej jego cenie,

przy której nie ma możliwości zawierania transakcji arbitrażowych) i różnica ta może pogorszyć rentowność inwestycji Funduszu w dany instrument pochodny w porównaniu z rentownością inwestycji w instrument bazowy w tym samym czasie.

Specyficzne rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

- a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych. Znaczne zaangażowanie w instrumenty pochodne Funduszu, powoduje, że ryzyko to jest wysokie,
- b) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego, występuje głównie w przypadku zabezpieczania portfela inwestycji, jego skala nie będzie w sposób istotny wpływać na wyniki i aktywa Funduszu,
- c) ryzyko rozliczenia transakcji – jest to ryzyko wynikające z możliwości wystąpienia opóźnień lub błędów w rozliczaniu transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne. Fundusz ogranicza to ryzyko przez lokowanie aktywów w instrumenty pochodne na zasadach ograniczonych w art. 20 ust. 2 i 3 Statutu Funduszu,
- d) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
- e) ryzyko kursowe związane z walutą instrumentu bazowego – w przypadku inwestycji w instrument pochodny, którego instrument bazowy występuje w walucie obcej, istnieje ryzyko związane ze zmiennością danej waluty.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

#### ***Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą akcji***

Krótką Sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji umożliwiającym wykorzystanie spadków cen papierów wartościowych. Otwarcie pozycji polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone papiery wartościowe. Zamknięcie pozycji polega na tym, że papiery wartościowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Transakcja przynosi zysk, jeżeli papiery wartościowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę. Z transakcjami Krótkiej Sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego papiery wartościowe zostały pożyczone może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na wartość aktywów netto na certyfikat.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Fundusz nie zawierał transakcji krótkiej sprzedaży.

#### ***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 upadłości przedsiębiorstwa***

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

***Ryzyko związane z wykorzystywanymi przez Fundusz wehikulami inwestycyjnymi***

W przypadku wykorzystania przez Fundusz wehikułu inwestycyjnego, istnieje ryzyko płynności oraz problemów z ustaleniem wartości na potrzeby wyceny takiego wehikułu. Fundusz będzie unikał wykorzystywania wehikulów inwestycyjnych o ograniczonej płynności i niemożności ustalania wartości na potrzeby wyceny.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Fundusz nie wykorzystywał wehikulów inwestycyjnych.

***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.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku nie odnotowano przypadków wyjścia Funduszu z przeprowadzonych inwestycji.

***Ryzyko związane z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji***

W związku z możliwościami związanymi z ewentualnym kredytowaniem dokonywanych inwestycji, istnieje ryzyko poniesienia strat większych niż zainwestowane środki własne Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku nie odnotowano przypadków kredytowania przez Fundusz dokonywanych 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 zawarło z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu;
- Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
- Towarzystwo podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto poniżej 20.000.000 złotych.

W ocenie Zarządu Towarzystwa nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości przedterminowego rozwiązania Funduszu.

### ***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.

5. *Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Funduszu, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.*

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Fundusz zainwestował 55.573 tys. zł w akcje ośmiu spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, dwóch spółek notowanych na Xetra (Frankfurt Stock Exchange) oraz po jednej na New York Stock Exchange oraz Toronto Stock Exchange. W minionym okresie sprawozdawczym skład portfela Funduszu uległ zmianie. Sprzedano trzy spółki z portfela, a cztery nabyto.

Spółki sprzedane z portfela to Indykpol S.A., Mabion S.A. oraz Pelion S.A. Celem sprzedaży było pozyskanie gotówki na nowe inwestycje.

W portfelu Funduszu pojawiły się cztery nowe spółki – Ailleron S.A., Polski Bank Komórek Macierzystych S.A., PGS Software S.A. oraz Wirecard AG. Ailleron, PGS oraz Wirecard to spółki z branży IT. Ailleron S.A. jest producentem rozwiązania „LiveBank”,

przebojem zdobywającego klientów na całym świecie oprogramowaniu tworzącym wirtualne oddziały bankowe. PGS Software wynajmuje zespoły informatyczne dla międzynarodowych klientów. Wirecard AG z kolei to jeden ze światowych liderów w rozliczeniach płatności internetowych. Polski Bank Komórek Macierzystych to spółka z branży medycznej zajmująca się przechowywaniem krwi pępowinowej.

Pozostałe środki pieniężne Funduszu przechowywane były na rachunku bankowym Funduszu.

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 Fundusz zainwestował dotychczas mają pewne unikalne przewagi konkurencyjne

6. *Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.*

Z uwagi na cel działania Funduszu nie publikuje on prognoz wyników.

7. *Wskazanie Uczestników posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Radzie Inwestorów Funduszu na dzień przekazania sprawozdania półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty certyfikatów, ich procentowego udziału w kapitale, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na posiedzeniu Rady Inwestorów oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów certyfikatów Funduszu w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania półrocznego.*

Na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego w Funduszu nie rozpoczęła działalność Rada Inwestorów.

8. *Zestawienie stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz na dzień przekazania sprawozdania półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania półrocznego, odrębnie dla każdej z osób.*

Na dzień 30 czerwca 2017 roku:

Pan Piotr Rzeźniczak posiadał 10 certyfikatów Funduszu,

Pan Mieszko Żakiewicz posiadał 10 certyfikatów Funduszu.

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

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub arbitrażowe, w której stronie byłby Fundusz.

10. *Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez Fundusz z podmiotem powiązany, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.*

Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi Fundusz nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa nim zarządzającego ani od depozytariusza Funduszu, czy też od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów. W związku z tym takie transakcje w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

11. *Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów Funduszu.*

Fundusz w okresie sprawozdawczym nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzielał gwarancji.

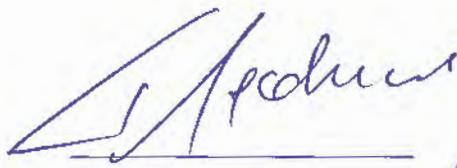
12. *Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.*

W Funduszu nie pojawiły się żadne istotne wydarzenia, które mogłyby mieć istotne znaczenie w ocenie jego sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego.

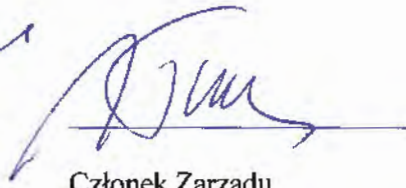
Do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano zagrożeń w zdolności wywiązywania się Funduszu z zaciągniętych zobowiązań

13. *Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.*

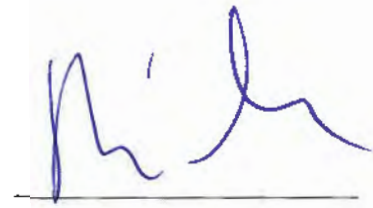
Panująca sytuacja na giełdach papierów wartościowych ma istotny wpływ na ceny akcji znajdujących się w portfelu Funduszu. W związku z tym wartość aktywów netto na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.



Prezes Zarządu  
Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu  
Jacek Treumann

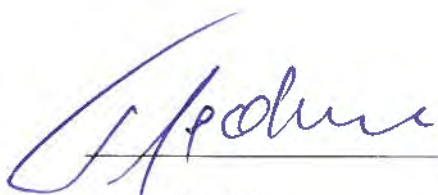


Członek Zarządu  
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2017 r.

## OŚWIADCZENIE

- 1) Wedle najlepszej wiedzy Zarządu ESALIENS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. półroczne 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 przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego funduszu ESALIENS Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący przeglądu sprawozdania Funduszu, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o półrocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



Prezes Zarządu

Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu

Jacek Treumann



Członek Zarządu

Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2017 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 30 CZERWCA 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 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 (zwana dalej ustawą o funduszach inwestycyjnych) 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 (Dz.U. z 2013 r., poz. 1382 z późniejszymi zmianami) 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, opiekujące 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 (Dz. U. z 2015 r., poz. 1588 z późniejszymi zmianami).
  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.

#### *Towarzystwo będące organem Funduszu*

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

#### *Okres sprawozdawczy*

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku. Sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2017 roku zawiera dane porównawcze: dla tabeli głównej zestawienia lokat, bilansu i zestawienia zmian w aktywach netto jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji oraz rachunku przepływów pieniężnych jest to poprzedni rok obrotowy i pierwsze półrocze roku poprzedniego.

ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

*Kontynuowanie działalności przez Fundusz  
oraz okoliczności wskazujące  
na zagrożenie kontynuowania działalności  
Funduszu*

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu.

*Informacje o podmiocie, który  
przeprowadził badanie sprawozdania  
finansowego*

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 14. PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy pod numerem KRS000044655.

*Informacje o podmiocie prowadzącym  
księgi rachunkowe Funduszu*

Podmiotem, który prowadzi księgi rachunkowe Funduszu od dnia 1 lipca 2017 r. jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 436. Podmiotem, który prowadził księgi rachunkowe Funduszu do dnia 30 czerwca 2017 r. jest Moventum Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Cybernetyki 21. Półroczne sprawozdanie finansowe podmiotu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. sporządził Moventum Sp. z o.o.

*Serie certyfikatów inwestycyjnych*

W dniach od 4 do 30 czerwca 2009 r. odbyła się pierwsza emisja certyfikatów inwestycyjnych serii A, w której Fundusz wyemitował 36 102 certyfikaty inwestycyjne i zebrał 36 102 000 zł aktywów.

W dniach od 17 do 30 czerwca 2010 roku odbyła się emisja certyfikatów inwestycyjnych serii B, w której Fundusz wyemitował 15 795 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 18 028 728, 90 zł aktywów.

W dniach od 5 do 24 maja 2011 roku odbyła się emisja certyfikatów inwestycyjnych serii C, w której Fundusz wyemitował 29 627 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 38 406 368, 91 zł aktywów.

W dniach od 9 do 25 września 2013 roku odbyła się emisja certyfikatów inwestycyjnych serii D, w której Fundusz wyemitował 29 279 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 42 707 227, 77 zł aktywów.

W dniach od 4 do 25 marca 2014 roku odbyła się emisja certyfikatów inwestycyjnych serii E, w której Fundusz wyemitował 5 196 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 7 653 448, 20 zł aktywów.

Od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zostało wykupionych 917 certyfikatów inwestycyjnych serii A, 439 certyfikatów inwestycyjnych serii B, 1 649 certyfikatów inwestycyjnych serii C, 2 177 certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz 132 certyfikaty inwestycyjnych serii E o łącznej wartości 7 643 551,32 zł.

Od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zostało wykupionych 3 594 certyfikatów inwestycyjnych serii A, 2 305 certyfikatów inwestycyjnych serii B, 3 536 certyfikatów inwestycyjnych serii C, 8 210 certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz 818 certyfikatów inwestycyjnych serii E o łącznej wartości 23 478 456,47 zł.

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.

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2017 roku.

ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

(w tys. zł z wyjątkiem liczby zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych przedstawionych w sztukach, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny odpowiednio w zł oraz w EURO)

Wybrane dane finansowe	I PÓŁROCZE ROKU 2017		ROK 2016	
	PLN	EURO	PLN	EURO
I. Przychody z lokat	234	55	1 573	359
II. Koszty Funduszu netto	1 371	323	3 226	737
III. Przychody z lokat netto	-1 137	-268	-1 653	-378
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	7 528	1 772	3 305	755
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	225	53	6 963	1 591
VI. Wynik z operacji	6 616	1 558	8 615	1 969
VII. Zobowiązania	235	56	247	56
VIII. Aktywa	56 720	13 420	57 760	13 056
IX. Aktywa netto	56 485	13 364	57 513	13 000
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	38 503	38 503	43 817	43 817
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 467,02	347,10	1 312,58	296,70
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	171,83	40,46	235,55	53,83

Dane finansowe przedstawione w punktach od I do VI oraz XII dotyczą rachunku wyniku z operacji i zostały przeliczone na EURO według średniej arytmetycznej średnich kursów wyliczanych przez NBP dla EURO obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym. Średni kurs wyniósł w 2016 roku 4,3757 PLN/EUR, a w I półroczu 2017 roku 4,2474 PLN/EUR.

Dane finansowe przedstawione w punktach VII, VIII, IX oraz XI zostały przeliczone na EURO według średniego kursu NBP na dzień 31 grudnia 2016 roku (4,4240 PLN/EURO) oraz na dzień 30 czerwca 2017 roku (4,2265 PLN/EURO).

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela główna  
Składniki lokat

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	2017-06-30			2016-12-31		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	51 224	55 573	97,98	52 619	56 731	98,22
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	439	439	0,77	804	804	1,39
Waluty						
Nieruchomości						
Stalki morskie						
Inne						
<b>RAZEM</b>	<b>51 663</b>	<b>56 012</b>	<b>98,75</b>	<b>53 423</b>	<b>57 535</b>	<b>99,61</b>

Zestawienie lokat należy analizować z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca

Akcje

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w % oraz liczby papierów wartościowych w szklach)

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>			1 761 714		32 419	36 986	65,21
Alliara S.A. PLWINDM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 640	Polska	4 881	6 143	10,63
Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A. PLEIKFT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	189 000	Polska	3 402	3 269	5,80
ComArch S.A. PFGOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 263	Polska	2 688	7 735	13,64
ELEKTROTIM S.A. PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	358 057	Polska	4 437	4 932	8,70
INSTAL KRAKÓW S.A. PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	562 211	Polska	10 135	9 276	16,35
POLSKI BANK KOMOREK MAGIERZYSZYCH S.A. PLPBKMI00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 780	Polska	470	469	0,86
PGS SOFTWARE S.A. PLSGFTMR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 480	Polska	709	752	1,33
PROCHEM S.A. PLPRCHM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	247 283	Polska	5 498	4 370	7,70



ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**Akcje zagraniczne**

(w tysiącach złotych z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanej w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Akcje zagraniczne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem akcje zagraniczne</b>			<b>154 454</b>		<b>18 805</b>	<b>18 587</b>	<b>32,77</b>
Amaya Gaming Group Inc CA02314M1086	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	87 454	Kanada	5 392	5 786	10,20
Newmont Mining Corporation US6516391066	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	40 000	Stany Zjednoczone	6 237	4 802	8,47
Volkswagen AG DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	5 000	Niemcy	2 703	2 813	4,97
Wirecard AG DE0007472060	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra - Frankfurt Stock Exchange	22 000	Niemcy	4 473	5 181	9,13

*CEL*

**DEPOZYTY**

Tabela uzupełniająca

(w tys. zł z wyjątkiem wartości w danej walucie - odpowiednio w zł)

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem depozyty						439		439	0,77
Lokata ON 3 dniowa do 2017-07-03	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	PLN	Stale 0.82%	438 633,36	439	438 633,36	439	0,77

ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**BILANS**

( w tys. zł za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych w sztukach i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w zł)

Lp	Opis	2017-06-30	2016-12-31
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>56 720</b>	<b>57 760</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	5
2.	Należności	247	220
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	55 573	56 731
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
	- akcje	55 573	56 731
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	439	804
	- dłużne papiery wartościowe	0	0
	- depozyty	439	804
6.	Nieruchomości	0	0
7.	Pozostałe aktywa	447	0
II.	Zobowiązania	235	247
III.	Aktywa netto (I-II)	56 485	57 513
IV.	Kapitał funduszu	42 510	50 154
1.	Kapitał wpłacony	142 898	142 898
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-100 388	-92 744
V.	Dochody zatrzymane	9 624	3 233
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12 006	-10 869
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	21 630	14 102
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 351	4 128
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	56 485	57 513
	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	38 503	43 817
	Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	38 503	43 817
	Seria A	4 529	5 446
	Seria B	3 698	4 137
	Seria C	7 138	8 787
	Seria D	18 892	21 069
	Seria E	4 246	4 378
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A	1 467,02	1 312,58
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii B	1 467,02	1 312,58
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii C	1 467,02	1 312,58
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii D	1 467,02	1 312,58
	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii E	1 467,02	1 312,58
	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	38 503	43 817
	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 467,02	1 312,58

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny w zł)

Lp	Opis	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-12-31	2016-01-01 2016-06-30
I.	<b>Przychody z lokat</b>	234	1 573	1 393
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	226	1 542	1 379
2.	Przychody odsetkowe	8	31	14
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5.	Pozostałe	0	0	0
II	<b>Koszty funduszu</b>	1 382	3 243	1 664
1.	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 278	3 003	1 546
2.	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	24	48	25
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	24	13
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	23	90	22
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	41	73	56
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Usługi prawne	1	0	0
9.	Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	0	0	0
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13.	Pozostałe	5	5	2
III	<b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	11	17	20
IV	<b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>	1 371	3 226	1 644
V	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-1 137	-1 653	-251
VI	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	7 753	10 268	9 674
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 528	3 305	-1 879
	z tytułu różnic kursowych	56	2 222	98
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	225	6 963	11 653
	z tytułu różnic kursowych	-1 718	-1 703	300
VII	<b>Wynik z operacji (V+I-VI)</b>	6 616	8 615	9 423
	Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny *	171,83	235,55	165,32
	Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	171,83	235,55	165,32

\* Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny został wyliczony jako średnia ważona liczba certyfikatów w posiadaniu przez uczestników Funduszu w trakcie okresu sprawozdawczego

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

(w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w zł)

Lp	Opis	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-12-31
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-1 028</b>	<b>-14 863</b>
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57 513	72 376
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 616	8 615
	a) przychody z lokat netto	-1 137	-1 653
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 528	3 305
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	225	6 963
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 616	8 615
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
	c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-7 644	-23 478
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-7 644	-23 478
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-1 028	-14 863
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	56 485	57 513
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	56 408	64 449
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>-5 314</b>	<b>-18 463</b>
1.	Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-5 314	-18 463
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 314	18 463
	c) saldo zmian	-5 314	-18 463
2.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu:	38 503	43 817
	a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	115 999	115 999
	b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	77 496	72 182
	c) saldo zmian	38 503	43 817
3.	Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	38 503	43 817
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>23,73%</b>	<b>12,95%</b>
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	1 467,02	1 312,58
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	23,73%	12,95%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 357,41	1 093,39
		2017-01-25	2016-01-27
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 467,02	1 354,99
		2017-06-30	2016-08-31
6.	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 467,02	1 312,58
		2017-06-30	2016-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 467,02	1 312,58
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:</b>	<b>4,94%</b>	<b>5,03%</b>
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,57%	4,66%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09%	0,07%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,04%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,15%	0,11%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
(w tys. zł)

Lp	Opis	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-12-31
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>7 690</b>	<b>23 471</b>
I.	Wpływy	146 533	464 483
1.	Z tytułu posiadanych lokat	206	1 573
2.	Z tytułu zbycia składników lokat	146 308	462 899
3.	Pozostałe	19	11
II.	Wydatki	138 843	441 012
1.	Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2.	Z tytułu nabycia składników lokat	137 431	437 624
3.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 296	3 106
4.	Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5.	Z tytułu opłat dla depozytariusza	24	54
6.	Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	24
7.	Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych	40	84
8.	Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	38	109
9.	Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10.	Z tytułu usług prawnych	0	0
11.	Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12.	Pozostałe	4	11
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-7 644</b>	<b>-23 478</b>
I.	Wpływy	0	0
1.	Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2.	Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3.	Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu spłaty zaciągniętych pożyczek	0	0
5.	Odsetki	0	0
6.	Pozostałe	0	0
II.	Wydatki	7 644	23 478
1.	Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	7 644	23 478
2.	Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3.	Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4.	Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5.	Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6.	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7.	Odsetki	0	0
8.	Pozostałe	0	0
<b>C.</b>	<b>Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-37</b>	<b>4</b>
<b>D.</b>	<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)</b>	<b>9</b>	<b>-3</b>
<b>E.</b>	<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)*</b>	<b>14</b>	<b>5</b>

\* Saldo na koniec okresu sprawozdawczego prezentowane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z sumy środków na rachunkach bankowych.

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu

#### *Uwagi ogólne*

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859), zwanego dalej Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy, oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.).

#### *Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym*

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, która podana jest w złotych, liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny, który podany jest w złotych.
3. Sprawozdanie finansowe 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 finansowe 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.

#### *Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu*

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.

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. 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.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. 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 w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. 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.

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.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się, jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, które nie stanowią 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.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Funduszu obejmują wartość nominału – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Fundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta;
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).



Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Funduszu.

#### *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. 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 (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.) 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.

Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę certyfikatów

inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
    - a) 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,
    - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt. 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
  - 2) 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, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 6,
  - 3) 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, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 6.
4. 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.

5. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
  - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku,
  - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku,
  - 3) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku,
  - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku,
  - 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
7. 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 aktywów 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.
8. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 9 i 10 wycenia się według:
  - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
  - 2) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 1) – wartości godziwej określonej w ust. 6.
9. 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.
10. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
11. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji

a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.

12. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 3. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 6.
13. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3-8.
14. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki a godziną w dniu wyceny wskazaną w ust. 5.
15. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 3, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 7,
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
  - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe 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.
16. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku,

gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.

17. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

#### *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 przeszłe 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 30 czerwca 2017 roku 0,77 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2016 roku odpowiednio 1,39 %). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2017 roku są możliwe do odzyskania.

*Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat*

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wprowadził zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

**Nota nr 2 – Należności**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Dywidendy	219	202
Pozostałe należności, w tym:	28	18
- koszty pokrywane przez Towarzystwo	28	18
<b>Razem</b>	<b>247</b>	<b>220</b>

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
Z tyt. rezerw, w tym:	217	231
- na wynagrodzenie Towarzystwa	210	224
Pozostałe, w tym :	18	16
- usługi w zakresie rachunkowości	17	15
- inne	1	1
<b>Razem</b>	<b>235</b>	<b>247</b>

**Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne i ich ekwiwalenty lokowane były na rachunkach w Raiffeisen Bank Polska S.A. Środki i ich ekwiwalenty były denominowane w USD.

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 czerwca 2017 roku*

Środki pieniężne	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
Raiffeisen Bank Polska S.A	4 (USD)	14
<b>Razem</b>		<b>14</b>

ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień  
31 grudnia 2016 roku*

Środki pieniężne	W walucie (w tys.)	W złotych polskich (w tys. zł)
Raiffeisen Bank Polska S.A	1 (USD)	5
Razem		5

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał depozyty bankowe, które są prezentowane, jako składniki lokat. Depozyty zostały zaprezentowane w tabeli uzupełniającej.

W okresie od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku sprawozdawczym Fundusz utrzymywał na rachunkach bankowych średni poziom środków pieniężnych w wysokości 1 471 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku sprawozdawczym Fundusz utrzymywał na rachunkach bankowych średni poziom środków pieniężnych w wysokości 2 672 tys. zł.

#### **Nota nr 5 – Ryzyka**

##### *Ryzyko stopy procentowej*

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2016 ryzyko wynikające ze zmiany stóp procentowych było nieistotne. Fundusz lokował

swoje aktywa wyłącznie w akcje, transakcje typu buy-sell-back i depozyty bankowe.

##### *Ryzyko kredytowe*

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko kredytowe narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Subfundusz na bieżąco monitoruje stan należności i w przypadku opóźnień w ich regulowaniu podejmuje odpowiednie działania.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14/ 0,02%	5/ 0,01%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	439/ 0,77%	804/ 1,39%
- Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym	439/ 0,77%	804/ 1,39%
Należności	247/ 0,44%	220/ 0,38%

	30-06-2017 (w tys. zł)	31-12-2016 (w tys. zł)
	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł / udział % w aktywach ogółem

<i>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</i>	700/ 1,23%	1 029/ 1,78%
---	---------------	-----------------

### Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

Fundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności, głównie w akcje, które są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na giełdach we Frankfurcie i Nowym Jorku, w związku z tym należy przyjąć, że w okresie sprawozdawczym ryzyko płynności było nieistotne.

Wykup certyfikatów następuje na żądanie uczestnika w każdym dniu wykupu, wyznaczonym przez Towarzystwo. Pierwszy dzień wykupu dla certyfikatów inwestycyjnych danej serii zostaje wyznaczony nie wcześniej niż po upływie 24 miesięcy od dnia dopuszczenia certyfikatów do obrotu giełdowego i nie później niż po upływie 36 miesięcy od tego wydarzenia. Kolejne dni wykupu dla danej serii certyfikatów inwestycyjnych są wyznaczane przez Towarzystwo nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2016 Fundusz nie zawieszał wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

### *Ryzyko walutowe*

Wartość certyfikatu inwestycyjnego jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość certyfikatu oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość certyfikatu inwestycyjnego, jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz.

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w notcie nr 9.

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Funduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 2014, poz. 157 z późn. Zm.) o funduszach inwestycyjnych. Ekspozycja AFI Funduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania oraz metodą brutto w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

### **Nota nr 6 – Instrumenty pochodne**

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Fundusz nie inwestował w instrumenty pochodne.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Fundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Fundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/przez Fundusz.

### **Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym tj. od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystwał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

### **Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe**

Na dzień 30 czerwca 2017 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i USD oraz środki pieniężne denominowane USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych

ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2017 roku.

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,2265

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat- akcje zagraniczne	1 893	7 999	14,10%

*USD*

Kurs średni NBP – 3,7062

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat- akcje zagraniczne	2 857	10 588	18,67%
Środki pieniężne	4	14	0,02%

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycjach bilansu Funduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR i USD oraz środki pieniężne denominowane USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2016 roku.

*EUR*

Kurs średni NBP – 4,4240

Rodzaj	Wartość w tys. EUR	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat- akcje zagraniczne	1 867	8 259	14,30%

*USD*

Kurs średni NBP – 4,1793

Rodzaj	Wartość w tys. USD	Wartość w tys. zł	Udział w aktywach ogółem
Składniki lokat- akcje zagraniczne	2 085	8 713	15,08%
Środki pieniężne	1	5	0,01%

*Zrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	56	2 222	98
Ujemne (z akcji)	0	0	0

*Niezrealizowane różnice kursowe*

Rodzaj	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Dodatnie (z akcji)	0	0	300
Ujemne (z akcji)	-1 718	-1 703	0

**Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja**

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	7 528	3 305	-1 879
- różnice kursowe	56	2 222	98

Całość zrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.



ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

*Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat*

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Akcje, w tym:	225	6 963	11 553
- różnice kursowe	-1 718	-1 703	300

Całość niezrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

**Nota nr 11 - Koszty Funduszu**

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości nie wyższej niż 5% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego, jako 360 dni. Podstawę naliczania wynagrodzenia stałego, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, stanowi Wartość Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny. W okresie sprawozdawczym i w 2016 roku wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo wynosiło 4,5% Wartości Aktywów Netto.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem.

*Oplata za zarządzanie*

od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
1 278	3 003	1 546

**3. Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

	od 01-01-2017 do 30-06-2017 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 31-12-2016 (w tys. zł)	od 01-01-2016 do 30-06-2016 (w tys. zł)
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	11	17	20
- opłaty Depozytariusza ponad limit	11	17	7
- opłaty Audyt ponad limit	0	0	13

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2017 roku.



## INFORMACJA DODATKOWA

### *Informacje dodatkowe*

*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.*

Po dniu bilansowym nie ujawniły się istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

*3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.*

Nie wystąpiły żadne 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 (w zł).*

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych, jak również nie wystąpiły przypadki błędnych wycen.

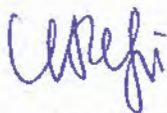
*5. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian*

W tabeli dodatkowej „Rachunek Wyniku” prezentowany wynik z operacji przypadający na poszczególne klasy był liczony dla danych w zł. Pozostałe pozycje tej tabeli przeliczane są dla danych w tys. zł.

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2017 roku

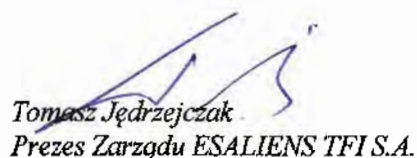
ESALIENS Akcji Skoncentrowany  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne sprawozdanie finansowe  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**



Konrad Perliński  
*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
Moventum Sp. z o.o.*

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**



Tomasz Jędrzejczak  
*Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.*

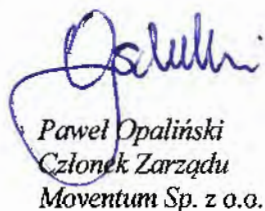


Jacek Treumann  
*Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.*



Piotr Rzeźniczak  
*Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**



Paweł Opaliński  
*Członek Zarządu  
Moventum Sp. z o.o.*

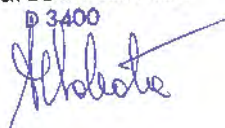
Warszawa, dnia 21 sierpnia 2017 roku

Warszawa, 2017-08-21

## 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 półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Hanna Sobota  
Pełnomocnik  
Raiffeisen Bank Polska S.A.

D 3400  


Jarosław Wylot-Szumański  
Pełnomocnik  
Raiffeisen Bank Polska S.A.  
C 134



*Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 78, 00-844 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000014540 przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526 020 58 71, o nr REGON: 01000954, z opłaconym kapitałem 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>

*Solara*

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

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

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

**2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.**

W badanym okresie od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r. nie zostały wprowadzone żadne zmiany w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

**3. Profil ryzyka Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku.**

Wskaźnik zmienności wartości certyfikatu inwestycyjnego:	3
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 certyfikatu inwestycyjnego**

Wskaźnik oparty na 5-stopniowej skali wartości odchylenia standardowego wyceny certyfikatu inwestycyjnego. Stosuje się następującą skalę wartości wskaźnika:

- 1 – oznacza zmienność w zakresie 0-3%,
- 2 – oznacza zmienność w zakresie 3,01-5%,
- 3 – oznacza zmienność w zakresie 5,01-10%,
- 4 – oznacza zmienność w zakresie 10,01-25%,
- 5 – oznacza zmienność pow. 25%.

**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 półrocznego 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.