

## **ESALIENS Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

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

**List do Uczestników Funduszu**

**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 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 Okazji Rynkowych 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 księgowe, 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 0000044655, 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 oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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 ESALIENS Okazji Rynkowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zarządzanego przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., które zawiera pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności funduszu.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego ESALIENS Okazji Rynkowych FIZ na koniec czerwca 2017 r. wyniosła 1 275,18 zł wobec 1 174,91 zł na koniec 2016 roku. Oznacza to wzrost wartości certyfikatu o 8,53%.

Wartość aktywów netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 3,98 mln zł.

W porównaniu do stanu na zakończenie ubiegłego roku nie zamknęliśmy całkowicie żadnej z pozycji, natomiast pojawiło się sześć nowych spółek.

Zaangażowanie funduszu w akcje wzrosło z poziomu 46,03% wartości aktywów netto na koniec ubiegłego roku do 88,68% na koniec półrocza 2017 roku. Główną przyczyną tej zmiany była realizacja nowej strategii inwestycyjnej, przyjętej w maju 2016 roku. W celu wykorzystywania krótkoterminowych okazji rynkowych oraz starając się minimalizować ponoszone ryzyko, fluktuacja ekspozycji na ryzyko akcji w czasie roku może być znacząca i wahać się w przedziale od 0 do 100%.

Do czerwca 2017 roku Towarzystwo i wszystkie zarządzane przez nie fundusze, w tym ESALIENS Okazji Rynkowych 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 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 związanych z działalnością posiadanych funduszy, uprzejmie prosimy o kontakt z bankiem, w którym złożyli Państwo zapis na certyfikaty inwestycyjne, bądź o korzystanie z naszej skrzynki e-mail, dostępnej pod adresem: [info@esaliens.pl](mailto:info@esaliens.pl). Aktualne wyceny wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszu znajdą Państwo na stronie internetowej [www.esaliens.pl](http://www.esaliens.pl).

Bardzo dziękujemy Państwu za zaufanie nam okazywane. Zapewniamy, iż dokładamy starań, by nasze produkty przyniosły Państwu oczekiwaną satysfakcję.

Łączę wyrazy szacunku,



Prezes Zarządu ESALIENS TFI SA

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU**

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### *Nazwa Funduszu*

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

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

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

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004r. (Dz. U. Nr 2014, poz. 157 z późn. zm.) o funduszach inwestycyjnych inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (zwana dalej Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych) i Statutu nadanego mu przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

### *Cel inwestycyjny Funduszu*

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

poszczególnych lokat i kategorii lokat, dążąc do osiągnięcia stóp zwrotu adekwatnych do poziomu ryzyka podejmowanego przez Fundusz. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### *Lokaty Funduszu*

1. Z zastrzeżeniem ustępów 7, 8 oraz ograniczeń opisanych w części „Limity inwestycyjne Funduszu” Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

- 1) udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne oraz dłużne papiery wartościowe, w tym bony skarbowe, obligacje, obligacje zamienne na akcje, zarówno dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, jak również nie będące przedmiotem publicznej oferty, w tym akcje spółek nie będących spółkami publicznymi,
- 2) instrumenty rynku pieniężnego,
- 3) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
- 4) instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3,
- 5) waluty,
- 6) udziały w sp. z o. o.,
- 7) wierzyielskie papiery wartościowe nie wymienione w pkt 1), w tym obligacje komunalne, bony komercyjne,

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

- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, w tym także ETF, pod warunkiem, że SA zbywalne oraz
- 9) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
2. Fundusz może lokować swoje Aktywa w instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na: indeksy giełdowe, akcje, waluty, stopy procentowe.
3. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wyłącznie następujące instrumenty pochodne nie będące niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:
  - 1) walutowe transakcje terminowe,
  - 2) transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),
  - 3) transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
  - 4) walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
  - 5) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe i akcje.
4. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży i udzielać pożyczek papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego na warunkach stosowanych na danym rynku regulowanym i w innych segmentach obrotu.
5. Fundusz lokuje Aktywa w instrumenty rynku pieniężnego w celu zapewnienia płynności i efektywnego zarządzania Funduszem.
6. Fundusz może lokować środki gotówkowe w depozyty bankowe.
7. Udział procentowy akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych w aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Waga pojedynczego instrumentu finansowego powinna być determinowana przy uwzględnieniu oczekiwanej stopy zwrotu, dopuszczalnego ryzyka oraz zapewnienia płynności, niezależnie od ewentualnego udziału danego instrumentu finansowego w oficjalnie publikowanym indeksie.
8. Fundusz lokuje swoje Aktywa w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy 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 nie będących państwami członkowskimi w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz nienależących do OECD: Rosja, Ukraina, Serbia.

*Limity inwestycyjne Funduszu*

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu z zastrzeżeniem ust. 4 i 5 poniżej.
2. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, będących w portfelu Funduszu nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Funduszu, a w przypadku listów zastawnych 25% Wartości Aktywów Funduszu. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem krótkiej sprzedaży nie pomniejszają wartości lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, a papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące

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

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



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

przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pomimo spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej 20.000.000 złotych, Towarzystwo nie przewiduje podjęcia decyzji o rozwiązaniu Funduszu. Żadne inne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu nie ujawniły się na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

*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*

Dotychczas miały miejsce trzy emisje certyfikatów inwestycyjnych (serii A, B oraz C).

W ramach serii A Fundusz wyemitował 29 910 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 29 910 000,00 zł aktywów.

W ramach serii B Fundusz wyemitował 21 539 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 21 549 123,33 zł aktywów.

W ramach serii C Fundusz wyemitował 4 041 certyfikatów inwestycyjnych i zebrał 4 035 463,33 zł aktywów.

Do dnia 30 czerwca 2017 roku zostało wykupionych:

- 29.086 certyfikatów inwestycyjnych serii A,
- 19.239 certyfikatów inwestycyjnych serii B,
- 4.041 certyfikatów inwestycyjnych serii C.

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

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2017 roku.



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

**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                                               | 3 181                       | 3 533                                    | 75,75                               | 1 857                       | 2 117                                    | 42,33                               |
| Warranty subskrypcyjne                              |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Prawa do akcji                                      |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Prawa poboru                                        |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Kwity depozytowe                                    |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Listy zastawne                                      |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Dłużne papiery wartościowe                          | 248                         | 249                                      | 5,34                                | 2 505                       | 2 535                                    | 50,69                               |
| Instrumenty pochodne                                |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Jednostki uczestnictwa                              |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne                            |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje      |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Wierzytelności                                      |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Weksle                                              |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Depozyty                                            | 176                         | 176                                      | 3,77                                | 243                         | 243                                      | 4,86                                |
| Waluty                                              |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Nieruchomości                                       |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Statki morskie                                      |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| Inne                                                |                             |                                          |                                     |                             |                                          |                                     |
| <b>RAZEM</b>                                        | <b>3 605</b>                | <b>3 958</b>                             | <b>84,86</b>                        | <b>4 605</b>                | <b>4 895</b>                             | <b>97,88</b>                        |

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

Len

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca  
**Akcje**

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

| Akcje                                              | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                                    | Liczba  | Kraj siedziba emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------|---------|------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| Razem                                              |                                  |                                                | 177 400 |                        | 2 014                       | 2 332                                    | 50,00                               |
| AILLERON S.A.<br>PLWNDMB00010                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 32 000  | Polska                 | 586                         | 656                                      | 14,06                               |
| Biuro Inwestycji Kapitałowych S.A.<br>PLBIKPT00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 27 000  | Polska                 | 486                         | 470                                      | 10,08                               |
| ComArch S.A. PLCOMAR00012                          | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 400   | Polska                 | 71                          | 299                                      | 6,41                                |
| INSTAL KRAKÓW S.A.<br>PLINSTK00013                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 27 000  | Polska                 | 408                         | 445                                      | 9,54                                |
| ORANGE POLSKA S.A.<br>PLTLKPL00017                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 90 000  | Polska                 | 463                         | 462                                      | 9,91                                |

ESALIENS Okazji Rynkowych  
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 tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

| Akcje                                        | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                      | Liczba | Kraj siedziba emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------|------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Razem</b>                                 |                                  |                                  | 12 500 |                        | 1 167                       | 1 201                                    | 25,75                               |
| Amaya Gming Group Inc<br>CA02314M1086        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Toronto Stock Exchange           | 4 800  | Kanada                 | 296                         | 318                                      | 6,82                                |
| Jerónimo Martins, SGPS, S.A.<br>PTJMT0AE0001 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Lisbon Stock Exchange            | 4 000  | Portugalia             | 263                         | 289                                      | 6,20                                |
| Newmont Mining Corporation<br>US6516391066   | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange          | 2 400  | Stany Zjednoczone      | 349                         | 288                                      | 6,17                                |
| Wirecard AG<br>DE0007472060                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Xetra - Frankfurt Stock Exchange | 1 300  | Niemcy                 | 259                         | 306                                      | 6,56                                |

*CLM*



**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 |
|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Razem depozyty</b>             |                             |                     |        |                        |                                             | 176                                   |                                                          | 176                                                | 3,77                                |
| Lokata O/N 3 dniowa do 2017-07-03 | Raiffeisen Bank Polska S.A. | Polska              | PLN    | Stale 0.82%            | 176 403,34                                  | 176                                   | 176 403,34                                               | 176                                                | 3,77                                |

*Cem*

ESALIENS Okazji Rynkowych  
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>4 664</b> | <b>5 001</b> |
| 1.          | Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty                                       | 0            | 0            |
| 2.          | Należności                                                               | 669          | 106          |
| 3.          | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                | 0            | 0            |
| 4.          | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                       | 3 782        | 4 652        |
|             | - dłużne papiery wartościowe                                             | 249          | 2 535        |
|             | - akcje                                                                  | 3 533        | 2 117        |
| 5.          | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                    | 176          | 243          |
|             | - dłużne papiery wartościowe                                             | 0            | 0            |
|             | - depozyty                                                               | 176          | 243          |
| 6.          | Nieruchomości                                                            | 0            | 0            |
| 7.          | Pozostałe aktywa                                                         | 37           | 0            |
| <b>II.</b>  | <b>Zobowiązania</b>                                                      | <b>680</b>   | <b>402</b>   |
| <b>III.</b> | <b>Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>3 984</b> | <b>4 599</b> |
| <b>IV.</b>  | <b>Kapitał funduszu</b>                                                  | <b>1 288</b> | <b>2 280</b> |
| 1.          | Kapitał wpłacony                                                         | 55 494       | 55 494       |
| 2.          | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                      | -54 206      | -53 214      |
| <b>V.</b>   | <b>Dochody zatrzymane</b>                                                | <b>2 344</b> | <b>2 059</b> |
| 1.          | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                  | 338          | 409          |
| 2.          | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat | 2 006        | 1 650        |
| <b>VI.</b>  | <b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>      | <b>352</b>   | <b>260</b>   |
| <b>VII.</b> | <b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>3 984</b> | <b>4 599</b> |
|             | Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych                      | 3 124        | 3 914        |
|             | Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów      | 3 124        | 3 914        |
|             | Seria A                                                                  | 824          | 1 174        |
|             | Seria B                                                                  | 2 300        | 2 740        |
|             | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii A                 | 1 275,18     | 1 174,91     |
|             | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny serii B                 | 1 275,18     | 1 174,91     |
|             | Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                          | 3 124        | 3 914        |
|             | Rozwiedziona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny            | 1 275,18     | 1 174,91     |

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



ESALIENS Okazji Rynkowych  
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<br>2017-06-30 | 2016-01-01<br>2016-12-31 | 2016-01-01<br>2016-06-30 |
|------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>I.</b>  | <b>Przychody z lokat</b>                                                | <b>26</b>                | <b>192</b>               | <b>157</b>               |
| 1.         | Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 14                       | 177                      | 153                      |
| 2.         | Przychody odsetkowe                                                     | 2                        | 13                       | 2                        |
| 3.         | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                        | 0                        | 0                        |
| 4.         | Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 10                       | 2                        | 2                        |
| 5.         | Pozostałe                                                               | 0                        | 0                        | 0                        |
| <b>II</b>  | <b>Koszty funduszu</b>                                                  | <b>132</b>               | <b>620</b>               | <b>573</b>               |
| 1.         | Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                           | 60                       | 491                      | 493                      |
|            | Oплата za zarządzanie                                                   | 60                       | 169                      | 101                      |
|            | Premia za zarządzanie                                                   | 0                        | 322                      | 392                      |
| 2.         | Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                        | 0                        | 0                        |
| 3.         | Oplaty dla depozytariusza                                               | 25                       | 50                       | 25                       |
| 4.         | Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 1                        | 3                        | 2                        |
| 5.         | Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                        | 0                        | 0                        |
| 6.         | Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 40                       | 71                       | 51                       |
| 7.         | Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0                        | 0                        | 0                        |
| 8.         | Usługi prawne                                                           | 2                        | 1                        | 1                        |
| 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                                                               | 4                        | 4                        | 1                        |
| <b>III</b> | <b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                               | <b>35</b>                | <b>58</b>                | <b>42</b>                |
| <b>IV</b>  | <b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                   | <b>97</b>                | <b>562</b>               | <b>531</b>               |
| <b>V</b>   | <b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-71</b>               | <b>-370</b>              | <b>-374</b>              |
| <b>VI</b>  | <b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                     | <b>448</b>               | <b>2 130</b>             | <b>1 773</b>             |
| 1.         | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 356                      | 561                      | 81                       |
|            | z tytułu różnic kursowych                                               | -60                      | 477                      | -163                     |
| 2.         | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 92                       | 1 569                    | 1 692                    |
|            | z tytułu różnic kursowych                                               | -80                      | -447                     | -158                     |
| <b>VII</b> | <b>Wynik z operacji (V+/-VI)</b>                                        | <b>377</b>               | <b>1 760</b>             | <b>1 399</b>             |
|            | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny *              | 120,68                   | 279,72                   | 182,95                   |
|            | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny    | 120,68                   | 279,72                   | 182,95                   |

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

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



ESALIENS Okazji Rynkowych  
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<br>2017-06-30 | 2016-01-01<br>2016-12-31 |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                                          | <b>-615</b>              | <b>-3 425</b>            |
| 1.          | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                           | 4 599                    | 8 024                    |
| 2.          | Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                       | 377                      | 1 760                    |
|             | a) przychody z lokat netto                                                                                                    | -71                      | -370                     |
|             | b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                 | 356                      | 561                      |
|             | c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                            | 92                       | 1 569                    |
| 3.          | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                            | 377                      | 1 760                    |
| 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:                                                                    | -992                     | -5 185                   |
|             | a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)                           | 0                        | 0                        |
|             | b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)                       | -992                     | -5 185                   |
| 6.          | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)                                                                  | -615                     | -3 425                   |
| 7.          | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                        | 3 984                    | 4 599                    |
| 8.          | Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*                                                                       | 4 503                    | 6 211                    |
| <b>II.</b>  | <b>Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>                                                                              | <b>-790</b>              | <b>-4 720</b>            |
| 1.          | Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:                                                           | -790                     | -4 720                   |
|             | a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                                | 0                        | 0                        |
|             | b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                                             | 790                      | 4 720                    |
|             | c) saldo zmian                                                                                                                | -790                     | -4 720                   |
| 2.          | Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu:                                             | 3 124                    | 3 914                    |
|             | a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                                | 55 490                   | 55 490                   |
|             | b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                                             | 52 366                   | 51 576                   |
|             | c) saldo zmian                                                                                                                | 3 124                    | 3 914                    |
| 3.          | Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                                                                               | 3 124                    | 3 914                    |
| <b>III.</b> | <b>Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                                                               | <b>17,21%</b>            | <b>26,42%</b>            |
| 1.          | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                | 1 174,91                 | 929,40                   |
| 2.          | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                   | 1 275,18                 | 1 174,91                 |
| 3.          | Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)               | 17,21%                   | 26,42%                   |
| 4.          | Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)               | 1 157,35                 | 918,54                   |
|             |                                                                                                                               | 2017-02-08               | 2016-01-13               |
| 5.          | Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)              | 1 275,18                 | 1 187,50                 |
|             |                                                                                                                               | 2017-06-30               | 2016-10-26               |
| 6.          | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 1 275,18                 | 1 174,91                 |
| 7.          | Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                                                  | 1 275,18                 | 2016-12-31               |
|             |                                                                                                                               | 1 275,18                 | 1 174,91                 |
| <b>IV.</b>  | <b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:</b>                        | <b>5,9%</b>              | <b>10,0%</b>             |
| 1.          | Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                                               | 2,7%                     | 7,9%                     |
| 2.          | Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                        | 0,0%                     | 0,0%                     |
| 3.          | Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                                                    | 1,1%                     | 0,8%                     |
| 4.          | Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                                   | 0,0%                     | 0,1%                     |
| 5.          | Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                                                    | 1,8%                     | 1,1%                     |
| 6.          | Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                                    | 0,0%                     | 0,0%                     |

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

Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym liczona jest jako średnia arytmetyczna z wszystkich dni wyceny w okresie sprawozdawczym.

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

Rachunek przepływów pieniężnych  
(w tys. zł)

| Lp  | Opis                                                                                         | 2017-01-01<br>2017-06-30 | 2016-01-01<br>2016-12-31 | 2016-01-01<br>2016-06-30 |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| A.  | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)                              | 650                      | 4 965                    | 3 388                    |
| I.  | Wpływy                                                                                       | 4 480                    | 71 804                   | 31 146                   |
| 1.  | Z tytułu posiadanych lokat                                                                   | 49                       | 182                      | 157                      |
| 2.  | Z tytułu zbycia składników lokat                                                             | 4 374                    | 71 553                   | 30 933                   |
| 3.  | Pozostałe                                                                                    | 57                       | 69                       | 56                       |
| II. | Wydatki                                                                                      | 3 830                    | 66 839                   | 27 758                   |
| 1.  | Z tytułu posiadanych lokat                                                                   | 0                        | 0                        | 0                        |
| 2.  | Z tytułu nabycia składników lokat                                                            | 3 541                    | 66 315                   | 27 521                   |
| 3.  | Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                                           | 204                      | 355                      | 182                      |
| 4.  | Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                        | 0                        | 0                        |
| 5.  | Z tytułu opłat dla depozytariusza                                                            | 32                       | 56                       | 24                       |
| 6.  | Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                           | 1                        | 3                        | 2                        |
| 7.  | Z tytułu opłat za zezwolenie oraz opłat rejestracyjnych                                      | 0                        | 0                        | 0                        |
| 8.  | Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                                      | 38                       | 107                      | 27                       |
| 9.  | Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                      | 0                        | 0                        | 0                        |
| 10. | Z tytułu usług prawnych                                                                      | 0                        | 0                        | 0                        |
| 11. | Z tytułu posiadania nieruchomości                                                            | 0                        | 0                        | 0                        |
| 12. | Pozostałe                                                                                    | 14                       | 3                        | 2                        |
| B.  | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)                               | -717                     | -5 789                   | -3 555                   |
| I.  | Wpływy                                                                                       | 0                        | 0                        | 0                        |
| 1.  | Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych                                                 | 0                        | 0                        | 0                        |
| 2.  | Z tytułu zaciągniętych kredytów                                                              | 0                        | 0                        | 0                        |
| 3.  | Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                                              | 0                        | 0                        | 0                        |
| 4.  | Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                                         | 0                        | 0                        | 0                        |
| 5.  | Odsetki                                                                                      | 0                        | 0                        | 0                        |
| 6.  | Pozostałe                                                                                    | 0                        | 0                        | 0                        |
| II. | Wydatki                                                                                      | 717                      | 5 789                    | 3 555                    |
| 1.  | Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                                              | 717                      | 5 789                    | 3 555                    |
| 2.  | Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów                                                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| 3.  | Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek                                                        | 0                        | 0                        | 0                        |
| 4.  | Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                             | 0                        | 0                        | 0                        |
| 5.  | Z tytułu wypłaty przychodów                                                                  | 0                        | 0                        | 0                        |
| 6.  | Z tytułu udzielonych pożyczek                                                                | 0                        | 0                        | 0                        |
| 7.  | Odsetki                                                                                      | 0                        | 0                        | 0                        |
| 8.  | Pozostałe                                                                                    | 0                        | 0                        | 0                        |
| C.  | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych           | 0                        | 15                       | 0                        |
| D.  | Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+I-B+I-C)                                           | -67                      | -809                     | -167                     |
| E.  | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego        | 243                      | 1 052                    | 1 052                    |
| F.  | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+I-D)* | 176                      | 243                      | 885                      |

\* Saldo na koniec okresu sprawozdawczego prezentowane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z sumy środków na rachunkach bankowych oraz wartości depozytów bankowych.  
bankowe wykazane w pozycji F, w bilansie prezentowane są jako składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym.

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

## NOTY OBJASNIAJĄCE

### 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, z późn. zm.), 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 podawany 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. 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 nominalu – 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, o której mowa w ust. 3 pkt. 2) i 3) 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 której 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 przyszłe okresy.

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

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

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

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 3,77 % aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2016 odpowiednio 4,86 % aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 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<br>(w tys. zł) | 31-12-2016<br>(w tys. zł) |
|------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Z tytułu dywidend                        | 46                        | 49                        |
| Z tyt. zbycia składników lokat           | 590                       | 0                         |
| Pozostałe w tym:                         | 33                        | 57                        |
| - należność od TFI<br>koszty ponad limit | 33                        | 57                        |
| Razem                                    | 669                       | 106                       |

Należności z tytułu dywidend dotyczą należności zwrotu podatku od dywidend zagranicznych.

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

|                                                   | 30-06-2017<br>(w tys. zł) | 31-12-2016<br>(w tys. zł) |
|---------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Z tyt. wykupionych<br>certyfikatów inwestycyjnych | 507                       | 232                       |
| Z tyt. nabytych<br>składników lokat               | 135                       | 0                         |
| Z tyt. rezerw                                     | 10                        | 149                       |
| Pozostałe, w tym                                  | 28                        | 21                        |
| - usługi w zakresie<br>rachunkowości              | 17                        | 15                        |
| Razem                                             | 680                       | 402                       |

**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.

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał środków pieniężnych ani ich ekwiwalentów w walutach obcych.

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku Fundusz utrzymywał na rachunkach bankowych średni poziom środków pieniężnych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w wysokości 214 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku fundusz nie posiadał aktywów klasyfikowanych jako środki pieniężne.



## 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 jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

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

|                                                                                                                          | 30-06-2017<br>(w tys. zł)                               | 31-12-2016<br>(w tys. zł)                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
|                                                                                                                          | Wartość w tys.<br>zł / udział % w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość w tys.<br>zł / udział % w<br>aktywach<br>ogółem |
| Aktywa<br>obciążone<br>ryzykiem<br>wartości<br>godziwej<br>wynikającym ze<br>zmiany stopy<br>procentowej                 | 249/<br>5,34%                                           | 1 628/<br>32,56%                                        |
| Aktywa<br>obciążone<br>ryzykiem<br>przepływów<br>środków<br>pieniężnych<br>wynikającym ze<br>zmiany stopy<br>procentowej | 0/<br>0,00%                                             | 907/<br>18,13%                                          |

### *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.

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.

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

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<br>(w tys. zł)                               | 31-12-2016<br>(w tys. zł)                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
|                                                                                        | Wartość w tys.<br>zł / udział % w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość w tys.<br>zł / udział % w<br>aktywach<br>ogółem |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:               | 249/<br>5,34%                                           | 2 535/<br>50,69%                                        |
| - Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 249/<br>5,34%                                           | 2 535/<br>50,69%                                        |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:            | 176/<br>3,77%                                           | 243/<br>4,86%                                           |
| - Pozostałe składniki lokat o charakterze dłużnym                                      | 176/<br>3,77%                                           | 243/<br>4,86%                                           |
| Należności                                                                             | 669/<br>14,34%                                          | 106/<br>2,12%                                           |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym                                 | 1 094/<br>23,46%                                        | 2 884/<br>57,67%                                        |

### *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 giełdzie w Toronto, Lizbonie i Wiedniu, w związku z tym należy przyjąć, że w okresie sprawozdawczym ryzyko płynności było nieistotne.

Wykup certyfikatów dla Emisji Kwalifikowanych odbywa się w każdym dniu wyceny Funduszu przypadający w drugą i ostatnią środę miesiąca, czyli dwa razy w miesiącu, natomiast dla Emisji Zwyczajnych wykup certyfikatów następuje w dniu wyceny przypadający na ostatnią środę miesiąca.

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w poprzednim okresie sprawozdawczym 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 nocie 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 sprawozdawczym 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 30 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 oraz USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych 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 | 141                | 595               | 12,76 %                  |

##### *USD*

Kurs średni NBP – 3,7062

| Rodzaj          | Wartość w tys. USD | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat | 164                | 606               | 12,99 %                  |

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w pozycjach bilansu Funduszu nie znajdowały się składniki lokat denominowane w walutach obcych.

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

| <i>Zrealizowane różnice kursowe</i>    |                                               |                                               |                                               | Całość zrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.                                                                                                      |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rodzaj                                 | od 01-01-2017<br>do 30-06-2017<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 31-12-2016<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 30-06-2016<br>(w tys. zł) |                                                                                                                                                                                                            |
| Dodatnie<br>(z akcji)                  | 0                                             | 477                                           | 0                                             | <i>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat</i>                                                                                                                                     |
| Ujemne<br>(z akcji)                    | -60                                           | 0                                             | -163                                          |                                                                                                                                                                                                            |
| <i>Niezrealizowane różnice kursowe</i> |                                               |                                               |                                               | <div> <div> <div>od 01-01-2017<br/>do 30-06-2017<br/>(w tys. zł)</div> <div>od 01-01-2016<br/>do 31-12-2016<br/>(w tys. zł)</div> <div>od 01-01-2016<br/>do 30-06-2016<br/>(w tys. zł)</div> </div> </div> |
| Rodzaj                                 | od 01-01-2017<br>do 30-06-2017<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 31-12-2016<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 30-06-2016<br>(w tys. zł) |                                                                                                                                                                                                            |
| Dodatnie<br>(z akcji)                  | 0                                             | 0                                             | 0                                             | <div> <div>Akcje, w tym</div> <div>87</div> <div>1 573</div> <div>1 692</div> </div>                                                                                                                       |
| Ujemne<br>(z akcji)                    | -80                                           | -447                                          | -158                                          | <div> <div>- z tytułu różnic kursowych</div> <div>-80</div> <div>-447</div> <div>-158</div> </div>                                                                                                         |
|                                        |                                               |                                               |                                               | <div> <div>Obligacje</div> <div>5</div> <div>-4</div> <div>0</div> </div>                                                                                                                                  |
|                                        |                                               |                                               |                                               | Całość niezrealizowanego zysku została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.                                                                                                   |

## 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*

| Rodzaj                      | od 01-01-2017<br>do 30-06-2017<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 31-12-2016<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 30-06-2016<br>(w tys. zł) |
|-----------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Akcje, w tym                | 359                                           | 561                                           | 81                                            |
| - z tytułu różnic kursowych | -60                                           | 477                                           | -163                                          |
| Obligacje                   | -3                                            | 0                                             | 0                                             |

## Nota nr 11 - Koszty Funduszu

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

2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości nie wyższej niż 2,6% 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.

3. W funduszu każdego Dnia Wyceny naliczana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana, jeżeli zmiana wartości aktywów netto na Certyfikat w okresie od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym do Dnia wyceny, w którym ma być naliczona rezerwa, jest dodatnia. Wysokość rezerwy wynosi 20% wzrostu wartości aktywów netto na Certyfikat ponad zmianę wartości indeksu WIG.

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

*Opłata za zarządzanie*

| od 01-01-2017<br>do 30-06-2017<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 31-12-2016<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 30-06-2016<br>(w tys. zł) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 60                                            | 169                                           | 101                                           |

*Premia za zarządzanie*

| od 01-01-2017<br>do 30-06-2017<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 31-12-2016<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 30-06-2016<br>(w tys. zł) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 0                                             | 322                                           | 392                                           |

4. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

|                                       | od 01-01-2017<br>do 30-06-2017<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 31-12-2016<br>(w tys. zł) | od 01-01-2016<br>do 30-06-2016<br>(w tys. zł) |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Koszty pokrywane<br>przez Towarzystwo | 35                                            | 58                                            | 42                                            |
| - opłaty księgowość<br>ponad limit    | 24                                            | 47                                            | 22                                            |
| - opłaty Audyt ponad<br>limit         | 11                                            | 11                                            | 20                                            |

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. 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.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia wydawania lub wykupywania certyfikatów inwestycyjnych lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

*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*

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2017 roku.

ESALIENS Okazji Rynkowych  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
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

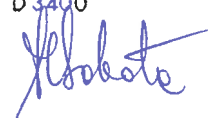
## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 Okazji Rynkowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

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

C 1374  


Hanna Sobota  
Pełnomocnik  
Raiffeisen Bank Polska S.A.  
D 3490



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

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

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



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

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

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

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

W badanym okresie od 01.01.2017 r. do 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: 4

Wskaźnik dźwigni: Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej na „znaczną skalę”

Wskaźnik wykupów: 1

Wskaźnik łącznej procentowej wartości limitów na poszczególne rodzaje ryzyk w odniesieniu do wartości aktywów netto: 49%

**Wskaźnik zmienności tytułu uczestnictwa**

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, określona 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.