

## **ESALIENS Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

**List do Uczestników Funduszu**

**Sprawozdanie finansowe**

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

**Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia Europejskiego  
i Rady (UE) 2015/2365**

**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 Bank Handlowy w Warszawie S.A.

**Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia Europejskiego i  
Rady (UE) 2015/2365**

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 Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty („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. 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 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 sprawozdanie finansowe ESALIENS Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (ESALIENS Parasol FIO) i ESALIENS Senior Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (ESALIENS Senior FIO), zarządzanych przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., które zawiera pełną sprawozdawczość z działalności wymienionych funduszy oraz wchodzących w skład ESALIENS Parasol FIO subfunduszy:

- 1/ ESALIENS CEE Select,
- 2/ ESALIENS Akcji,
- 3/ ESALIENS Strateg,
- 4/ ESALIENS Stabilny,
- 5/ ESALIENS Obligacji,
- 6/ ESALIENS Pieniężny.

Pierwsza połowa 2017 była bardzo dobrym okresem dla polskiego rynku akcji. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 17,9%, natomiast indeks WIG20TR (uwzględniający wypłacone dywidendy) zyskał 19,1%. Dobrej koniunkturze giełdowej sprzyjały pozytywne nastroje na globalnych rynkach finansowych, a także poprawiająca się sytuacja w lokalnej gospodarce. Lepsza dynamika PKB, spadające bezrobocie, rosnąca konsumpcja oraz stopniowa poprawa w inwestycjach poprawiają nastroje wśród rodzimych inwestorów. Większość sektorów na warszawskim parkiecie odnotowała wzrosty w pierwszej połowie 2017 r. Najlepiej radziła sobie branża przerobu ropy i gazu (+25,7%), która korzysta na taniej ropy oraz ograniczeniu szarej strefy w handlu paliwami. Wysokie wzrosty osiągnął również sektor budowlany (+21,5%). Inwestorzy oczekują poprawy wyników spółek z tego sektora wraz z rozpoczęciem inwestycji z nowej perspektywy budżetowej Unii Europejskiej. Branży tej pomaga również dobra sytuacja w segmencie deweloperskim, gdzie popyt utrzymuje się na rekordowym poziomie. Również na rynku obligacji pierwsza połowa 2017 roku upłynęła w pozytywnych nastrojach. Instrumenty dłużne były wspierane przez czynniki wewnętrzne i zewnętrzne. W Polsce Rada Polityki Pieniężnej podkreślała swoją wolę utrzymywania niezmiennych stóp procentowych NBP, być może nawet do końca 2018 roku. Również odczyty sytuacji budżetowej pozytywnie zaskakiwały, bowiem deficyt budżetowy nie rósł, a jego wynik po maju był najlepszy w historii. Dodatkowo, spadła presja inflacyjna ze względu na niskie ceny surowców na świecie i silniejszego złotego. Z otoczenia międzynarodowego najważniejszym czynnikiem wspierającym rynki obligacji były rosnące wątpliwości inwestorów względem realizacji przedwyborczych obietnic Donalda Trumpa. Inwestorzy także zaczęli dostrzegać słabszą dynamikę wzrostu gospodarczego USA i nawet podwyżka stóp procentowych przez Rezerwę Federalną (FED), połączona z zapowiedzią wprowadzenia redukcji bilansu FED, nie wywołały przeceny obligacji. Na przestrzeni całego półroczia stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A, opublikowanych w Dniu Wyceny 30 grudnia 2016 r. w relacji do Dnia Wyceny 30 czerwca 2017 r.) wyniosły dla subfunduszy wydzielonych w ramach ESALIENS Parasol FIO odpowiednio: +7,65% dla ESALIENS CEE Select, +14,21% dla ESALIENS Akcji, +3,82% dla ESALIENS Strateg, +4,09% dla ESALIENS Stabilny, +1,08% dla ESALIENS Pieniężny oraz +1,99% dla ESALIENS Obligacji. ESALIENS Senior FIO uzyskał wynik +3,97%.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy, zarządzanych przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, wyniosła 3 miliardy 34 miliony złotych.

Do czerwca 2017 roku Towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze 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 funduszy została zastąpiona słowem „ESALIENS”. Powyższa zmiana w żaden sposób nie wpłynęła na obsługę klientów ani ofertę produktową Towarzystwa. Fundusze z zagranicznej oferty Legg Mason, Inc. są nadal obecne na polskim rynku jako subfundusze bazowe w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny SFIO. Kontynuowany jest też proces inwestycyjny, wykorzystywany w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi ESALIENS (dawniej Legg Mason). Z drugiej strony, planujemy konsekwentnie wzmacniać naszą ofertę unikatowych w skali polskiego rynku rozwiązań w zakresie dostępu do inwestycji na rynkach międzynarodowych. Obecnie jest to ważna część biznesu ESALIENS, oprócz funkcjonującej od lat lokalnej usługi zarządzania aktywami.

Przekazując sprawozdania finansowe, które zawierają pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności poszczególnych funduszy, pragniemy podziękować Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszym funduszom. Priorytetem ESALIENS TFI SA pozostaje zarządzanie aktywami na rzecz klientów, zgodnie z konsekwentnie stosowanymi zasadami inwestowania w wartość na bazie rzetelnej analizy fundamentalnej.

Łączę wyrazy szacunku,



**Tomasz Jędrzejczak**

Prezes Zarządu ESALIENS TFI SA

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ESALIENS SENIOR  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 ROKU  
DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ  
LEGG MASON SENIOR  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY)

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

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### *Nazwa Funduszu*

ESALIENS Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 13 czerwca 2017 roku Fundusz działał pod nazwą Legg Mason Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty), zwany dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy „ESALIENS Senior FIO” oraz odpowiednika tej nazwy w językach obcych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFi 8, w dniu 31 marca 1999 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) nr DFN-409/5-14/99 z dnia 19 lutego 1999 roku.

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.

### *Specjalizacja Funduszu*

Zgodnie ze Statutem ESALIENS Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty uczestnikami Funduszu mogą być:

- 1) osoby fizyczne, w tym uczestnicy celowych planów oszczędnościowych, o których mowa w Statucie Funduszu,
- 2) pracownicze fundusze emerytalne,
- 3) pracownicy, na rzecz których pracodawca nabywa lub nabywał jednostki uczestnictwa, zgodnie z umową zawartą na podstawie rozporządzenia z dnia 18 grudnia 1998 roku Ministra Pracy i Polityki Socjalnej w sprawie szczegółowych zasad ustalania podstawy wymiaru składek na ubezpieczenia emerytalne i rentowe,

- 4) pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych, organizowanych w formie umowy o wnoszeniu przez pracodawcę składek pracowników do Funduszu,
- 5) zakłady ubezpieczeń,
- 6) towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych,
- 7) pracodawcy, o których mowa w pkt. 3) i 4),
- 8) zakłady ubezpieczeń emerytalnych,
- 9) Bank Handlowy w Warszawie SA,
- 10) osoby, o których mowa w pkt. 4), które przestały być uczestnikami pracowniczego programu emerytalnego,
- 11) pracownicy, dla których pracodawca na podstawie umowy z Funduszem stworzył możliwość oszczędzania poprzez nabywanie jednostek uczestnictwa Funduszu,
- 12) pracownicy uczestniczący w pracowniczych programach emerytalnych organizowanych w formie umowy grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem zawartej z zakładem ubezpieczeń,
- 13) osoby ubezpieczone w ramach grupowego ubezpieczenia na życie związanego z Funduszem,
- 14) pracodawcy, którzy w związku z utworzeniem w zakładzie pracy planu emerytalnego lub oszczędnościowego, wnoszą do Funduszu wpłaty, a także osoby fizyczne, na rzecz których Fundusz dokona zbycia jednostek za środki pochodzące z odkupienia jednostek należących do pracodawcy, zgodnie z jego dyspozycją,
- 15) pracownicy zakładu pracy prowadzącego plan emerytalny lub oszczędnościowy w oparciu o umowę z Funduszem, nabywający na swoją rzecz jednostki uczestnictwa Funduszu, także po zakończeniu uczestnictwa w planie, dla których został otwarty rejestr i na rzecz których w rejestrze uczestników Funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

- 16) osoby prawne,
- 17) jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

#### *Cel inwestycyjny Funduszu*

Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

#### *Lokaty Funduszu*

- 1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane, z zastrzeżeniem ust. 3 i 6, wyłącznie w:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (zwana dalej Ustawą o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD): Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja,
  - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ust. 1, pkt. 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub

instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,

- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1), lub
  - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
    - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75 % kapitału emitenta posiada rating na poziomie

- inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
- jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
  - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
  - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
  - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret czwartym, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt. 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego.
- Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody.
3. Fundusz może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
  - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
  - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez ESALIENS TFI („Towarzystwo”).
5. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje.
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym i realizacji celów inwestycyjnych Funduszu na zasadach i warunkach opisanych w Statucie Funduszu.

### *Limity inwestycyjne Funduszu*

1. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4 oraz art. 97-100 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Fundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10 % wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5 % wartości swoich aktywów, nie przekroczy 40 % wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym nadany, przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
  - 1) Fundusz może lokować do 20 % wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości zwanej później ustawą o

rachunkowości, dla której sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe,

- 2) w przypadku, o którym mowa w pkt. 1), Fundusz nie może lokować więcej niż 10 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

### *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 jest to koniec poprzedniego roku obrotowego, dla rachunku wyniku z operacji 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 przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności przez Fundusz.

### *Informacje o podmiocie, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego*

Podmiotem, który przeprowadził przegląd 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.

### *Kategorie jednostek uczestnictwa*

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu, przy zbyciu których Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 39 Statutu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii E, F, G i H, które mogą być zaoferowane wyłącznie Uczestnikom w ramach indywidualnych i grupowych planów ubezpieczeniowych, pracowniczych planów emerytalnych a także grupowych planów oszczędnościowych, o których mowa w § 41 ust. 1 pkt. 1-3 Statutu, przy czym w odniesieniu do powyższych jednostek uczestnictwa Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej z tytułu ich zbycia i odkupienia, maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa E, F, G i H jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 56 Statutu,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane Uczestnikom Funduszu, którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S w kwocie nie niższej niż 5 000 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii S łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach rejestru jednego Uczestnika przekracza

ESALIENS Senior  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

5 000 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii S. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii S łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii S posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 5 000 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii S na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 39 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 56 Statutu,

- 4) jednostki uczestnictwa kategorii V, oferowane Uczestnikom Funduszu: którzy dokonali wpłaty na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V w kwocie nie niższej niż 500 000 złotych, lub w odniesieniu do których kwota wpłaty dokonanej na poczet nabycia jednostek uczestnictwa kategorii V łącznie z wartością jednostek uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa kategorii E będących dotychczas w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekroczyła kwotę 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył zlecenie zamiany kategorii jednostek zapisanych w rejestrze na kategorię V, lub łączna wartość jednostek uczestnictwa innych niż jednostki

uczestnictwa kategorii E będących w posiadaniu danego Uczestnika i zgromadzonych w ramach jednego rejestru Uczestnika przekracza 500 000 złotych, a dany Uczestnik złożył wniosek o przeliczenie środków posiadanych dotychczas przez niego i wymianę jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa kategorii V. Jeżeli w wyniku złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa kategorii V łączna wartość jednostek uczestnictwa kategorii V posiadanych przez Uczestnika po realizacji takiego zlecenia będzie niższa niż 500 000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona przeliczenia środków posiadanych przez danego Uczestnika reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii V oraz wymiany jednostek uczestnictwa kategorii V na jednostki uczestnictwa kategorii A, przy czym taka wymiana będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii V Fundusz pobiera opłatę manipulacyjną z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w tabeli opłat, o której mowa w § 39 Statutu, zaś maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w § 56 Statutu.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, E, F, H, S oraz V.

Warszawa, dnia 21 sierpnia 2017 roku.

# ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

Składniki lokat

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

| Składniki lokat                                                                                        | 30-06-2017                     |                                                | 31-12-2016                             |                                                |                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                                        | Wartość według<br>ceny nabycia | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
| Akcje                                                                                                  | 224 948                        | 290 192                                        | 25,92                                  | 245 670                                        | 25,83                                     |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                 |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Prawa do akcji                                                                                         |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Prawa poboru                                                                                           |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Kwity depozytowe                                                                                       |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Listy zastawne                                                                                         |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                             |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Instrumenty pochodne                                                                                   | 755 579                        | 759 184                                        | 67,80                                  | 743 689                                        | 738 380                                   |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                 |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                               | 54 998                         | 54 493                                         | 4,87                                   | 0                                              | 0,00                                      |
| Tytuly uczestnictwa emitowane przez<br>instytucje wspólnego inwestowania<br>mające siedzibę za granicą |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Wierzytelności                                                                                         |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Weksle                                                                                                 |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Depozyty                                                                                               | 9 683                          | 9 683                                          | 0,86                                   | 60 341                                         | 60 343                                    |
| Inne                                                                                                   |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Waluty                                                                                                 |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Nieruchomości                                                                                          |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Statki morskie                                                                                         |                                |                                                |                                        |                                                |                                           |
| Suma                                                                                                   | 1 045 208                      | 1 113 552                                      | 99,45                                  | 1 049 700                                      | 1 082 884                                 |
|                                                                                                        |                                |                                                |                                        |                                                | 98,45                                     |

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

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

Akcje

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

| Akcje                                                     | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                                    | Liczba           | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Razem akcje:</b>                                       |                                  |                                                | <b>8 148 383</b> |                        | <b>171 630</b>              | <b>233 331</b>                           | <b>20,84</b>                        |
| AILLERON S.A.<br>PLWDMB00010                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 180 302          | Polska                 | 3 272                       | 3 696                                    | 0,33                                |
| Alior Bank S.A.<br>PLALIOR00045                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 70 000           | Polska                 | 3 644                       | 4 322                                    | 0,39                                |
| Alumetal S.A.<br>PLALMTL00023                             | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 30 000           | Polska                 | 1 984                       | 1 860                                    | 0,17                                |
| Amica S.A. PLAMICA00010                                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 700            | Polska                 | 320                         | 309                                      | 0,03                                |
| APATOR S.A.<br>PLAPATR00018                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 909            | Polska                 | 268                         | 312                                      | 0,03                                |
| mBank S.A.<br>PLBRE0000012                                | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 400            | Polska                 | 2 897                       | 4 344                                    | 0,39                                |
| BZ WBK S.A.<br>PLBZ000000044                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 24 600           | Polska                 | 7 443                       | 8 421                                    | 0,75                                |
| Celon Pharma S.A.<br>PLCLNPH00015                         | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 100 000          | Polska                 | 1 963                       | 3 770                                    | 0,34                                |
| ComArch S.A.<br>PLCOMAR00012                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 100 000          | Polska                 | 6 908                       | 21 330                                   | 1,90                                |
| CYFROWY POLSAT S.A.<br>PLCFRPT00013                       | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 200 000          | Polska                 | 4 734                       | 4 934                                    | 0,44                                |
| DINO POLSKA S.A.<br>PLDINPL00011                          | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 44 759           | Polska                 | 1 764                       | 2 099                                    | 0,19                                |
| ELEKTROBUDOWA S.A.<br>PLELTBD00017                        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 000            | Polska                 | 133                         | 1 084                                    | 0,10                                |
| ELEKTROTIM S.A.<br>PLELEKT00016                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 30 000           | Polska                 | 399                         | 402                                      | 0,04                                |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.<br>PLBH00000012            | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 34 114           | Polska                 | 2 338                       | 2 346                                    | 0,21                                |
| INDYKPOL S.A.<br>PLINDKP00013                             | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 50 000           | Polska                 | 907                         | 3 030                                    | 0,27                                |
| ING Bank Śląski S.A.<br>PLBSK0000017                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 79 000           | Polska                 | 5 387                       | 14 406                                   | 1,29                                |
| INSTAL KRAKÓW S.A.<br>PLINSTK00013                        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 319 700          | Polska                 | 5 310                       | 5 275                                    | 0,47                                |
| INTER CAR S.A.<br>PLINTCS00010                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 000            | Polska                 | 1 976                       | 2 781                                    | 0,25                                |
| KĘTY S.A. PLKETY000011                                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 738           | Polska                 | 4 948                       | 5 541                                    | 0,49                                |
| KOGENERACJA S.A.<br>PLKGNRC00015                          | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 64 150           | Polska                 | 3 448                       | 6 030                                    | 0,54                                |
| KRUK S.A.<br>PLKRK0000010                                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 50 060           | Polska                 | 8 920                       | 15 418                                   | 1,38                                |
| LIBET S.A.<br>PLLBTO000013                                | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 900 000        | Polska                 | 8 531                       | 4 161                                    | 0,37                                |
| Mabion S.A.<br>PLMBION00016                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 42 000           | Polska                 | 2 062                       | 3 981                                    | 0,36                                |
| ORBIS S.A.<br>PLORBIS00014                                | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 68 000           | Polska                 | 2 624                       | 5 780                                    | 0,52                                |
| POLSKI BANK KOMOREK<br>MACIERZYSTYCH S.A.<br>PLPBKM000012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 43 101           | Polska                 | 2 309                       | 2 403                                    | 0,21                                |
| PRIME CAR MANAGEMENT S.A.<br>PLPRMCM00048                 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 140 865          | Polska                 | 5 284                       | 5 043                                    | 0,45                                |
| BANK PEKAO S.A.<br>PLPEKAO00016                           | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 135 000          | Polska                 | 15 662                      | 16 848                                   | 1,50                                |
| PGS SOFTWARE S.A.<br>PLSFTWR00015                         | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 231 986          | Polska                 | 3 251                       | 3 457                                    | 0,31                                |
| PKN ORLEN S.A.<br>PLPKNO000018                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 152 304          | Polska                 | 2 972                       | 17 043                                   | 1,52                                |
| PKO BP S.A.<br>PLPKO0000016                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 680 000          | Polska                 | 18 240                      | 23 433                                   | 2,09                                |
| PZU S.A.<br>PLPZU0000011                                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 450 000          | Polska                 | 13 213                      | 20 066                                   | 1,79                                |
| REMAK S.A.<br>PLREMAK00016                                | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 164 052          | Polska                 | 3 348                       | 2 973                                    | 0,26                                |
| Asseco Poland S.A.<br>PLSOFTB00016                        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 30 000           | Polska                 | 1 662                       | 1 463                                    | 0,13                                |
| SYGNITY S.A.<br>PLCMLPD00016                              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 370 000          | Polska                 | 4 528                       | 1 443                                    | 0,13                                |
| ORANGE POLSKA S.A.<br>PLTLKPL00017                        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 232 009        | Polska                 | 16 823                      | 11 450                                   | 1,02                                |
| Wittchen S.A.<br>PLWTCHN00030                             | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 61 634           | Polska                 | 1 053                       | 1 017                                    | 0,09                                |
| Wirtualna Polska S.A.<br>PLWRTPLO00027                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 000           | Polska                 | 1 105                       | 1 060                                    | 0,09                                |

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela uzupełniająca

**Akcje zagraniczne**

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

| Akcje zagraniczne                              | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                         | Liczba           | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Razem akcje zagraniczne</b>                 |                                     |                                     | <b>1 007 498</b> |                        | <b>53 318</b>               | <b>56 861</b>                            | <b>5,08</b>                         |
| Amaya Gaming Group Inc<br>CA02314M1086         | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | Toronto Stock Exchange              | 130 505          | Kanada                 | 8 128                       | 8 634                                    | 0,77                                |
| CEZ A.S.<br>CZ0005112300                       | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | Prague Stock Exchange               | 58 000           | Republika<br>Czeska    | 4 093                       | 3 719                                    | 0,33                                |
| Jerónimo Martins, SGPS, S.A.<br>PTJMT0AE0001   | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | Lisbon Stock Exchange               | 160 000          | Portugalia             | 9 544                       | 11 557                                   | 1,03                                |
| Newmont Mining Corporation<br>US6516391066     | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | New York Stock Exchange             | 60 493           | Stany<br>Zjednoczo     | 9 816                       | 7 262                                    | 0,65                                |
| Olympic Entertainment Group AS<br>EE3100084021 | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NASDAQ OMX Tallinn                  | 500 000          | Estonia                | 4 441                       | 3 656                                    | 0,33                                |
| STRABAG SE<br>AT000000STR1                     | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | Vienna Stock Exchange               | 40 000           | Austria                | 2 979                       | 6 401                                    | 0,57                                |
| Volkswagen AG<br>DE0007664039                  | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | Xetra - Frankfurt Stock<br>Exchange | 9 500            | Niemcy                 | 5 189                       | 5 354                                    | 0,48                                |
| Wirecard AG<br>DE0007472060                    | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | Xetra - Frankfurt Stock<br>Exchange | 30 000           | Niemcy                 | 5 855                       | 7 065                                    | 0,63                                |
| Zalando AG<br>DE000ZAL1111                     | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | Xetra - Frankfurt Stock<br>Exchange | 19 000           | Niemcy                 | 3 273                       | 3 213                                    | 0,29                                |

# ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela uzupełniająca

## Dłużne papiery wartościowe

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

| Dłużne papiery wartościowe               | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku    | Emitent       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba  | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------|----------------------------------|----------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|---------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Razem dłużne papiery wartościowe</b>  |                                  |                |               |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| <b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>      |                                  |                |               |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| <b>Obligacje</b>                         |                                  |                |               |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| DS1017<br>PL0000104543                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2017-10-25    | Stale 5,25%            | 88 630            | 88 630  | 755 579                     | 759 184                                  | 67,80                               |
| OK0717<br>PL0000108502                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska                 | 2017-07-25    | Zerokuponowa           | 55 000            | 55 000  | 236 770                     | 233 621                                  | 20,86                               |
| PS0418<br>PL0000107314                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2018-04-25    | Stale 3,75%            | 83 945            | 83 945  | 236 770                     | 233 621                                  | 20,86                               |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b> |                                  |                |               |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| <b>Obligacje</b>                         |                                  |                |               |                        |               |                        |                   |         |                             |                                          |                                     |
| DS0726<br>PL0000108866                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2026-07-25    | Stale 2,50%            | 6 850             | 6 850   | 6 134                       | 6 644                                    | 0,59                                |
| DS0727<br>PL0000109427                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2027-07-25    | Stale 2,50%            | 48 800            | 48 800  | 45 497                      | 46 445                                   | 4,15                                |
| DS1019<br>PL0000105441                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2019-10-25    | Stale 5,50%            | 33 400            | 33 400  | 36 191                      | 37 323                                   | 3,33                                |
| DS1021<br>PL0000106670                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2021-10-25    | Stale 5,75%            | 8 200             | 8 200   | 9 518                       | 9 599                                    | 0,86                                |
| DS1023<br>PL0000107264                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2023-10-25    | Stale 4,00%            | 22 190            | 22 190  | 24 831                      | 24 238                                   | 2,16                                |
| OK0419<br>PL0000109633                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2019-04-25    | Zerokuponowa           | 108 000           | 108 000 | 103 759                     | 104 587                                  | 9,34                                |
| PS0420<br>PL0000108510                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2020-04-25    | Stale 1,50%            | 52 600            | 52 600  | 51 211                      | 51 839                                   | 4,63                                |
| PS0422<br>PL0000109492                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2022-04-25    | Stale 2,25%            | 43 100            | 43 100  | 41 885                      | 42 417                                   | 3,79                                |
| PS0718<br>PL0000107595                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2018-07-25    | Stale 2,50%            | 117 900           | 117 900 | 120 081                     | 121 790                                  | 10,88                               |
| PS0721<br>PL0000109153                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | BondSpot S.A.  | Skarb Państwa | Polska                 | 2021-07-25    | Stale 1,75%            | 40 800            | 40 800  | 39 722                      | 40 265                                   | 3,60                                |
| WZ0119<br>PL0000107603                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bond Spot S.A. | Skarb Państwa | Polska                 | 2019-01-25    | Zmienne 1,81%          | 40 000            | 40 000  | 40 000                      | 40 416                                   | 3,61                                |

ESALIENS Senior  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**ZESTAWIENIE LOKAT**  
Tabela uzupełniająca  
**Certyfikaty inwestycyjne**

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

| Certyfikaty inwestycyjne              | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu                                                                                                           | Liczba        | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Razem certyfikaty inwestycyjne</b> |                               |             |                                                                                                                                   | <b>49 355</b> | <b>54 998</b>               | <b>54 493</b>                            | <b>4,87</b>                         |
| OF Obligacji Przedsiębiorstw          | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych certyfikaty inwestycyjne kategorii B | 49 355        | 54 998                      | 54 493                                   | 4,87                                |

*Cel*

**ESALIENS Senior**  
**Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
**Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone**  
**za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku**

**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 tysiącach złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tysiącach złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------|--------|------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Razem depozyty</b>             |                                |                     |        |                        |                                             | 9 683                                           |                                                          | 9 683                                                        | 0,86                                |
| Lokata O/N 3 dniowa do 2017-07-03 | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska              | PLN    | Stale 0.71%            | 9 682 645,65                                | 9 683                                           | 9 682 645,65                                             | 9 683                                                        | 0,86                                |



### BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

| Lp.         | Bilans                                                                     | 2017-06-30       | 2016-12-31       |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Aktywa</b>                                                              | <b>1 119 723</b> | <b>1 100 007</b> |
| 1.          | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 1 806            | 765              |
| 2.          | Należności                                                                 | 2 048            | 16 358           |
| 3.          | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 0                | 0                |
| 4.          | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 1 049 376        | 1 022 541        |
|             | dłużne papiery wartościowe                                                 | 759 184          | 738 380          |
|             | akcje                                                                      | 290 192          | 284 161          |
| 5.          | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 64 176           | 60 343           |
|             | dłużne papiery wartościowe                                                 | 0                | 0                |
|             | certyfikaty inwestycyjne                                                   | 54 493           | 0                |
|             | depozyty                                                                   | 9 683            | 60 343           |
| 6.          | Nieruchomości                                                              | 0                | 0                |
| 7.          | Pozostałe aktywa                                                           | 2 317            | 0                |
| <b>II.</b>  | <b>Zobowiązania</b>                                                        | <b>1 668</b>     | <b>33 601</b>    |
| <b>III.</b> | <b>Aktywa netto</b>                                                        | <b>1 118 055</b> | <b>1 066 406</b> |
| <b>IV.</b>  | <b>Kapitał funduszu</b>                                                    | <b>625 849</b>   | <b>623 724</b>   |
| 1.          | Kapitał wpłacony                                                           | 4 737 384        | 4 684 272        |
| 2.          | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -4 111 535       | -4 060 548       |
| <b>V.</b>   | <b>Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>434 847</b>   | <b>419 959</b>   |
| 1.          | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 263 643          | 256 180          |
| 2.          | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 171 204          | 163 779          |
| <b>VI.</b>  | <b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>        | <b>57 359</b>    | <b>22 723</b>    |
| <b>VII.</b> | <b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>                    | <b>1 118 055</b> | <b>1 066 406</b> |
|             | Liczba jednostek uczestnictwa                                              | 3 496 145,534    | 3 490 460,753    |
|             | A                                                                          | 313 459,081      | 346 406,111      |
|             | E                                                                          | 1 805 905,837    | 1 800 232,006    |
|             | F                                                                          | 189 244,017      | 172 947,742      |
|             | H                                                                          | 18 973,912       | 0,000            |
|             | S                                                                          | 1 156 615,693    | 1 158 962,752    |
|             | V                                                                          | 11 946,994       | 11 912,142       |
|             | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                            | 319,80           | 305,52           |
|             | A                                                                          | 291,14           | 280,03           |
|             | E                                                                          | 332,68           | 317,89           |
|             | F                                                                          | 310,28           | 295,68           |
|             | H                                                                          | 293,69           | 0,00             |
|             | S                                                                          | 309,38           | 295,33           |
|             | V                                                                          | 325,38           | 311,39           |

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

### RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

| Lp.  | Rachunek wyniku z operacji                                              | od 01-01-2017<br>do 30-06-2017 | od 01-01-2016<br>do 31-12-2016 | od 01-01-2016<br>do 30-06-2016 |
|------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I.   | Przychody z lokat                                                       | 14 376                         | 34 103                         | 18 453                         |
| 1.   | Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 3 707                          | 7 173                          | 4 409                          |
| 2.   | Przychody odsetkowe                                                     | 10 666                         | 26 928                         | 14 043                         |
| 3.   | Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                              | 0                              | 0                              |
| 4.   | Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 2                              | 0                              | 0                              |
| 5.   | Pozostałe                                                               | 1                              | 2                              | 1                              |
| II.  | Koszty funduszu                                                         | 6 913                          | 13 687                         | 6 865                          |
| 1.   | Wynagrodzenie dla towarzystwa                                           | 6 754                          | 13 290                         | 6 597                          |
| 2.   | Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                              | 0                              | 0                              |
| 3.   | Oplaty dla depozytariusza                                               | 29                             | 65                             | 28                             |
| 4.   | Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 124                            | 194                            | 93                             |
| 5.   | Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                              | 0                              | 0                              |
| 6.   | Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 0                              | 0                              | 0                              |
| 7.   | Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0                              | 0                              | 0                              |
| 8.   | Oplaty za usługi prawne                                                 | 2                              | 0                              | 0                              |
| 9.   | Oplaty za 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                              | 126                            | 143                            |
| 13.  | Pozostałe                                                               | 4                              | 12                             | 4                              |
| III. | Koszty pokrywane przez towarzystwo                                      | 0                              | 0                              | 0                              |
| IV.  | Koszty funduszu netto                                                   | 6 913                          | 13 687                         | 6 865                          |
| V.   | Przychody z lokat netto                                                 | 7 463                          | 20 416                         | 11 588                         |
| VI.  | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)                            | 42 061                         | -1 264                         | -6 847                         |
| 1.   | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 7 425                          | -24 756                        | -4 462                         |
|      | z tytułu różnic kursowych                                               | 82                             | 1 347                          | -1                             |
| 2.   | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 34 636                         | 23 492                         | -2 385                         |
|      | z tytułu różnic kursowych                                               | -3 342                         | -73                            | 541                            |
| VII. | Wynik z operacji                                                        | 49 524                         | 19 152                         | 4 741                          |
|      | A                                                                       | 3 737                          | 533                            | -224                           |
|      | E                                                                       | 26 636                         | 10 548                         | 2 712                          |
|      | F                                                                       | 2 604                          | 1 149                          | 340                            |
|      | H                                                                       | 242                            | 0                              | 0                              |
|      | S                                                                       | 16 138                         | 6 853                          | 1 899                          |
|      | V                                                                       | 167                            | 69                             | 14                             |
|      | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                 | 14,17                          | 5,49                           | 1,36                           |
|      | A                                                                       | 11,92                          | 1,54                           | -0,58                          |
|      | E                                                                       | 14,75                          | 5,86                           | 1,51                           |
|      | F                                                                       | 13,76                          | 6,64                           | 2,12                           |
|      | H                                                                       | 12,75                          | 0,00                           | 0,00                           |
|      | S                                                                       | 13,95                          | 5,91                           | 1,69                           |
|      | V                                                                       | 13,98                          | 5,79                           | 1,01                           |

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



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w szukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

| Lp. | Zestawienie zmian z aktywach netto                                                              | od 01-01-2017<br>do 30-06-2017 | od 01-01-2016<br>do 31-12-2016 |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I.  | Zmiana wartości aktywów netto                                                                   | 51 649                         | 32 908                         |
| 1   | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 1 066 406                      | 1 033 498                      |
| 2   | Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                         | 49 524                         | 19 152                         |
| a)  | przychody z lokat netto                                                                         | 7 463                          | 20 416                         |
| b)  | zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | 7 425                          | -24 756                        |
| c)  | wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | 34 636                         | 23 492                         |
| 3   | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                              | 49 524                         | 19 152                         |
| 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:                                      | 2 125                          | 13 756                         |
| a)  | zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 53 112                         | 105 976                        |
| b)  | zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -50 987                        | -92 220                        |
| 6   | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                            | 51 649                         | 32 908                         |
| 7   | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                          | 1 118 055                      | 1 066 406                      |
| 8   | Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                          | 1 102 252                      | 1 050 099                      |
| II. | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                            | 5 684,781                      | 41 877,342                     |
| 1   | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:                                  | 5 684,781                      | 41 877,342                     |
| a)  | liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 170 563,041                    | 352 564,399                    |
| A   |                                                                                                 | 17 933,526                     | 42 586,421                     |
| E   |                                                                                                 | 73 866,576                     | 154 715,173                    |
| F   |                                                                                                 | 19 864,606                     | 31 547,096                     |
| H   |                                                                                                 | 19 637,371                     | 0,000                          |
| S   |                                                                                                 | 39 204,859                     | 123 639,281                    |
| V   |                                                                                                 | 56,103                         | 76,428                         |
| b)  | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 164 878,260                    | 310 687,057                    |
| A   |                                                                                                 | 50 880,556                     | 113 239,581                    |
| E   |                                                                                                 | 68 192,745                     | 127 835,829                    |
| F   |                                                                                                 | 3 568,331                      | 7 138,246                      |
| H   |                                                                                                 | 663,459                        | 0,000                          |
| S   |                                                                                                 | 41 551,918                     | 60 536,817                     |
| V   |                                                                                                 | 21,251                         | 1 936,584                      |
| c)  | saldo zmian                                                                                     | 5 684,781                      | 41 877,342                     |
| A   |                                                                                                 | -32 947,030                    | -70 653,160                    |
| E   |                                                                                                 | 5 673,831                      | 26 879,344                     |
| F   |                                                                                                 | 16 296,275                     | 24 408,850                     |
| H   |                                                                                                 | 18 973,912                     | 0,000                          |
| S   |                                                                                                 | -2 347,059                     | 63 102,464                     |
| V   |                                                                                                 | 34,852                         | -1 860,156                     |
| 2   | Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:             | 3 496 145,534                  | 3 490 460,753                  |
| a)  | liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 20 256 362,863                 | 20 085 799,822                 |
| A   |                                                                                                 | 15 062 241,628                 | 15 044 308,102                 |
| E   |                                                                                                 | 3 049 436,457                  | 2 975 569,881                  |
| F   |                                                                                                 | 209 685,408                    | 189 820,802                    |
| H   |                                                                                                 | 19 637,371                     | 0,000                          |
| S   |                                                                                                 | 1 763 733,729                  | 1 724 528,870                  |
| V   |                                                                                                 | 151 628,270                    | 151 572,167                    |
| b)  | liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 16 760 217,329                 | 16 595 339,069                 |
| A   |                                                                                                 | 14 748 782,547                 | 14 697 901,991                 |
| E   |                                                                                                 | 1 243 530,620                  | 1 175 337,875                  |
| F   |                                                                                                 | 20 441,391                     | 16 873,060                     |
| H   |                                                                                                 | 663,459                        | 0,000                          |
| S   |                                                                                                 | 607 118,036                    | 565 566,118                    |
| V   |                                                                                                 | 139 681,276                    | 139 660,025                    |
| c)  | saldo zmian                                                                                     | 3 496 145,534                  | 3 490 460,753                  |
| A   |                                                                                                 | 313 459,081                    | 346 406,111                    |
| E   |                                                                                                 | 1 805 905,837                  | 1 800 232,006                  |
| F   |                                                                                                 | 189 244,017                    | 172 947,742                    |
| H   |                                                                                                 | 18 973,912                     | 0,000                          |
| S   |                                                                                                 | 1 156 615,693                  | 1 158 962,752                  |
| V   |                                                                                                 | 11 946,994                     | 11 912,142                     |
| 3.  | Przewidywana liczna jednostek uczestnictwa                                                      | -                              | -                              |

|      |                                                                                                                |            |            |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| III. | Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                        | 9,43%      | 1,95%      |
| 1    | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                  | 305,52     | 299,69     |
|      | A                                                                                                              | 280,03     | 278,49     |
|      | E                                                                                                              | 317,89     | 311,99     |
|      | F                                                                                                              | 295,68     | 288,57     |
|      | H                                                                                                              | -          | -          |
|      | S                                                                                                              | 295,33     | 289,26     |
|      | V                                                                                                              | 311,39     | 306,55     |
| 2    | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                     | 319,80     | 305,52     |
|      | A                                                                                                              | 291,14     | 280,03     |
|      | E                                                                                                              | 332,68     | 317,89     |
|      | F                                                                                                              | 310,28     | 295,68     |
|      | H                                                                                                              | 293,69     | -          |
|      | S                                                                                                              | 309,38     | 295,33     |
|      | V                                                                                                              | 325,38     | 311,39     |
| 3    | procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym) | 9,43%      | 1,95%      |
|      | A                                                                                                              | 8,00%      | 0,55%      |
|      | E                                                                                                              | 9,38%      | 1,89%      |
|      | F                                                                                                              | 9,96%      | 2,46%      |
|      | H                                                                                                              | -          | -          |
|      | S                                                                                                              | 9,59%      | 2,10%      |
|      | V                                                                                                              | 9,06%      | 1,58%      |
| 4    | minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                             | 280,17     | 272,15     |
|      | A                                                                                                              | 280,17     | 272,15     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-01-02 | 2016-01-20 |
|      | E                                                                                                              | 318,07     | 305,11     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-01-02 | 2016-01-20 |
|      | F                                                                                                              | 295,85     | 282,29     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-01-02 | 2016-01-20 |
|      | H                                                                                                              | 280,94     | -          |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-01-03 | -          |
|      | S                                                                                                              | 295,50     | 282,91     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-01-02 | 2016-01-20 |
|      | V                                                                                                              | 311,57     | 299,74     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-01-02 | 2016-01-20 |
| 5    | maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                            | 334,22     | 320,13     |
|      | A                                                                                                              | 292,98     | 283,41     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-05-15 | 2016-04-04 |
|      | E                                                                                                              | 334,22     | 320,13     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-05-15 | 2016-09-07 |
|      | F                                                                                                              | 311,50     | 297,24     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-05-15 | 2016-09-07 |
|      | H                                                                                                              | 294,88     | -          |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-05-15 | -          |
|      | S                                                                                                              | 310,73     | 297,22     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-05-15 | 2016-09-07 |
|      | V                                                                                                              | 327,02     | 313,89     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-05-15 | 2016-09-07 |
| 6    | wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym               | 319,80     | 305,51     |
|      | A                                                                                                              | 291,14     | 280,03     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-06-30 | 2016-12-30 |
|      | E                                                                                                              | 332,68     | 317,88     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-06-30 | 2016-12-30 |
|      | F                                                                                                              | 310,28     | 295,66     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-06-30 | 2016-12-30 |
|      | H                                                                                                              | 293,69     | -          |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-06-30 | -          |
|      | S                                                                                                              | 309,38     | 295,32     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-06-30 | 2016-12-30 |
|      | V                                                                                                              | 325,38     | 311,39     |
|      | -data wyceny                                                                                                   | 2017-06-30 | 2016-12-30 |
| IV.  | Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym:                | 1,3%       | 1,3%       |
| 1    | procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                                | 1,2%       | 1,3%       |
| 2    | procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                         | 0,0%       | 0,0%       |
| 3    | procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                                     | 0,0%       | 0,0%       |
| 4    | procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu                                    | 0,0%       | 0,0%       |
| 5    | procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                                     | 0,0%       | 0,0%       |
| 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.

*Cera*

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### **Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Funduszu**

#### *Uwagi ogólne*

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, zwane dalej Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

#### *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 jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, 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. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

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

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

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

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także

w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.

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

Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w księgach proporcjonalnie do częstotliwości ustalania aktywów netto w dniach wyceny.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują 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 ujmują 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 zagranicznych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Fundusz nalicza i ujmują 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 jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Fundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2017 roku.

Fundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczy. 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*

Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:

- dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
- papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,

- zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

1. 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. 4,

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. 4.

2. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o godzinie 23:00.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
  - 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A., a w przypadku jego braku
  - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
  - 3) wartości oszacowanej składnika lokat 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.
5. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika 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.
6. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości z zastrzeżeniem ust. 7 i 9 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. 4.
7. 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.
8. 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.
9. Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, poprzez korektę różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji

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

10. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się w wartości godziwej, o której mowa w ust. 4.
11. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6.
12. 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. 3.
13. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 1, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 5,
  - 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.
14. 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.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku 0,86% aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (na dzień 31 grudnia 2016 roku odpowiednio 5,49%).

*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 tyt. należności od Funduszy/Subfunduszy | 0                         | 1                         |
| Z tytułu zbytych składników lokat         | 0                         | 16 273                    |
| Z tyt. dywidend                           | 2 048                     | 84                        |
| Razem                                     | 2 048                     | 16 358                    |

#### Nota nr 3 – Zobowiązania

|                                           | 30-06-2017<br>(w tys. zł) | 31-12-2016<br>(w tys. zł) |
|-------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Z tytułu nabytych składników lokat        | 329                       | 31 307                    |
| Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa    | 69                        | 557                       |
| Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa | 43                        | 523                       |
| Z tyt. rezerw, w tym:                     | 1 197                     | 1 180                     |
| - na wynagrodzenie Towarzystwa            | 1 170                     | 1 159                     |
| Pozostałe                                 | 30                        | 34                        |
| Razem                                     | 1 668                     | 33 601                    |

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

W okresie sprawozdawczym wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunku bankowym w Bank Handlowy w Warszawie S.A.

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

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wynosił 2 529 tys. zł.

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wynosił 4 960 tys. zł.

ESALIENS Senior  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień  
30 czerwca 2017 roku (w tys. zł)*

| Środki<br>pieniężne | W walucie<br>(w tys.) | W złotych polskich<br>(w tys.) |
|---------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Bank                | 1 777 (PLN)           | 1 777                          |
| Handlowy S.A.       |                       |                                |
| Bank                | 4 (EUR)               | 15                             |
| Handlowy S.A.       |                       |                                |
| Bank                | 4 (USD)               | 14                             |
| Handlowy S.A.       |                       |                                |
| Razem               |                       | 1 806                          |

*Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień  
31 grudnia 2016 roku (w tys. zł)*

| Środki<br>pieniężne | W walucie<br>(w tys.) | W złotych polskich<br>(w tys.) |
|---------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Bank                | 755 (PLN)             | 755                            |
| Handlowy S.A.       |                       |                                |
| Bank                | 2 (USD)               | 10                             |
| Handlowy S.A.       |                       |                                |
| Razem               |                       | 765                            |

## 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 Funduszu.

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. zł<br>/ 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                 | 718 768/<br>64,19 %                                     | 698 091/<br>63,47 %                                     |
| Aktywa<br>obciążone<br>ryzykiem<br>przepływów<br>środków<br>pieniężnych<br>wynikającym ze<br>zmiany stopy<br>procentowej | 40 416/<br>3,61 %                                       | 40 289/<br>3,66 %                                       |

### *Ryzyko kredytowe*

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

Fundusz 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

ESALIENS Senior  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

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 Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu 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 Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

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

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

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

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 |
| Środki pieniężne i<br>ich ekwiwalenty                                                                 | 1 806/<br>0,16 %                                        | 765/<br>0,07 %                                          |
| Składniki lokat o<br>charakterze dłużnym<br>notowane na<br>aktywnym rynku,<br>w tym:                  | 759 184/<br>67,80 %                                     | 738 380/<br>67,13 %                                     |
| - Dłużne instrumenty<br>finansowe<br>emitowane bądź<br>gwarantowane<br>przez Skarb<br>Państwa lub NBP | 759 184/<br>67,80 %                                     | 738 380/<br>67,13 %                                     |
| Składniki lokat o<br>charakterze dłużnym<br>nienotowane na<br>aktywnym rynku,<br>w tym:               | 9 683/<br>0,86 %                                        | 60 343/<br>5,49 %                                       |
| - Pozostałe składniki<br>lokat o charakterze<br>dłużnym                                               | 9 683/<br>0,86 %                                        | 60 343/<br>5,49 %                                       |
| Należności                                                                                            | 2 048/<br>0,19 %                                        | 16 358/<br>1,49 %                                       |
| Razem aktywa<br>Funduszu obciążone<br>ryzykiem<br>kredytowym                                          | 772 721/<br>69,01 %                                     | 815 846/<br>74,18 %                                     |

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

ESALIENS Senior  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

*Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:*

|                                       | 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 |
| Dłużne papiery<br>wartościowe, w tym: | 759 184/<br>67,80 %                                     | 738 380/<br>67,13 %                                     |
| - Skarb Państwa                       | 759 184/<br>67,80 %                                     | 738 380/<br>67,13 %                                     |

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana w bilansie, jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Funduszu.

#### *Ryzyko walutowe*

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych, jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Funduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w nocie nr 9.

#### *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 zbyć aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Funduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Fundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Fundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w roku 2016 Fundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra

ESALIENS Senior  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Funduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia.

#### **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 sprawozdawczym 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 wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Fundusz nie zaciągał, nie wykorzystał 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, CZK i USD oraz środki pieniężne denominowane w EUR i 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  | 8 812              | 37 246            | 3,33 %                   |
| Środki pieniężne | 4                  | 15                | 0,00 %                   |

##### *USD*

Kurs średni NBP – 3,7062

| Rodzaj           | Wartość w tys. USD | Wartość w tys. zł | Udział w aktywach ogółem |
|------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| Składniki lokat  | 4 289              | 15 896            | 1,42 %                   |
| Środki pieniężne | 4                  | 14                | 0,00 %                   |

ESALIENS Senior  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**CZK**

Kurs średni NBP – 0,1611

| Rodzaj          | Wartość<br>tys. CZK | w Wartość<br>tys. zł | Udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------|---------------------|----------------------|--------------------------------|
| Składniki lokat | 23 085              | 3 719                | 0,33 %                         |

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

**EUR**

Kurs średni NBP – 4,4240

| Rodzaj          | Wartość w<br>tys. EUR | Wartość w<br>tys. zł | Udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------|-----------------------|----------------------|--------------------------------|
| Składniki lokat | 7 757                 | 34 317               | 3,12 %                         |

**USD**

Kurs średni NBP – 4,1793

| Rodzaj           | Wartość w<br>tys. USD | Wartość w<br>tys. zł | Udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------------|
| Składniki lokat  | 3 026                 | 12 645               | 1,15 %                         |
| Środki pieniężne | 2                     | 10                   | 0,00 %                         |

**CZK**

Kurs średni NBP – 0,1637

| Rodzaj          | Wartość<br>tys. CZK | Wartość w<br>tys. zł | Udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------|---------------------|----------------------|--------------------------------|
| Składniki lokat | 36 982              | 6 054                | 0,55 %                         |

*Zrealizowane różnice kursowe*

| 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) | 82                                            | 1 347                                         | 0                                             |
| Ujemne<br>(z akcji)   | 0                                             | 0                                             | -1                                            |

*Niezrealizowane różnice kursowe*

| 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                                             | 541                                           |
| Ujemne<br>(z akcji)   | -3 342                                        | -73                                           | 0                                             |

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

Dochody osiągnięte przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Funduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

ESALIENS Senior  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

*Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat*

|                            | 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:              | 13 720                                        | -23 264                                       | -12 179                                       |
| - różnice kursowe          | 82                                            | 1 347                                         | -1                                            |
| Dłużne papiery wartościowe | -6 295                                        | -1 492                                        | 7 717                                         |
| Razem                      | 7 425                                         | -24 756                                       | -4 462                                        |

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

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

|                            | 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:              | 26 274                                        | 43 050                                        | 11 126                                        |
| - różnice kursowe          | -3 342                                        | -73                                           | 541                                           |
| Dłużne papiery wartościowe | 8 362                                         | -19 558                                       | -13 511                                       |
| Razem                      | 34 636                                        | 23 492                                        | -2 385                                        |

Całość niezrealizowanej straty została uzyskana na papierach wartościowych notowanych na aktywnym rynku.

**Nota nr 11 - Koszty Funduszu**

Towarzystwo otrzymuje ze środków Funduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem, stanowiące koszt limitowany Funduszu, nie może być większe niż 2,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A, S, V w danym roku oraz nie może być większe niż 1,5%, w skali roku, liczonego jako 360 dni od średniej wartości aktywów netto Funduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii E i F w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 2,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu, dla jednostek uczestnictwa kategorii E w wysokości 1,2% średniej wartości aktywów netto Funduszu, dla jednostek kategorii V w wysokości 1,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu, dla jednostek kategorii S w wysokości 1% średniej wartości aktywów netto Funduszu, dla jednostek kategorii F w wysokości 0,65% średniej wartości aktywów netto Funduszu, a dla jednostek kategorii H w wysokości 0,75% średniej wartości aktywów netto Funduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Funduszem.

Opłata w okresie sprawozdawczym wyniosła:

*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) |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 6 754                                         | 13 290                                        | 6 597                                         |

ESALIENS Senior  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**Nota nr 12 - Dane porównawcze  
o jednostkach uczestnictwa**

*Wartość aktywów netto*

|     | 30-06-2017<br>(w tys. zł) | 31-12-2016<br>(w tys. zł) | 31-12-2015<br>(w tys. zł) | 31-12-2014<br>(w tys. zł) |
|-----|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| WAN | 1 118 055                 | 1 066 406                 | 1 033 498                 | 1 084 000                 |
| A   | 91 261                    | 97 003                    | 116 146                   | 167 257                   |
| E   | 600 785                   | 572 280                   | 553 275                   | 573 972                   |
| F   | 58 719                    | 51 137                    | 42 864                    | 38 855                    |
| H   | 5 572                     | -                         | -                         | -                         |
| S   | 357 831                   | 342 277                   | 316 991                   | 298 018                   |
| V   | 3 887                     | 3 709                     | 4 222                     | 5 898                     |

*Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*

| Kat.<br>JU | 30-06-2017<br>(w zł) | 31-12-2016<br>(w. zł) | 31-12-2015<br>(w. zł) | 31-12-2014<br>(w zł) |
|------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| A          | 291,14               | 280,03                | 278,49                | 292,52               |
| E          | 332,68               | 317,89                | 311,99                | 323,42               |
| F          | 310,28               | 295,68                | 288,57                | 297,48               |
| H          | 293,69               | -                     | -                     | -                    |
| S          | 309,38               | 295,33                | 289,26                | 299,25               |
| V          | 325,38               | 311,39                | 306,55                | 318,75               |

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. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

*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.

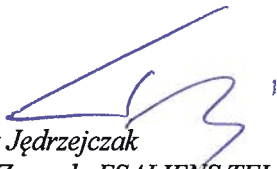
ESALIENS Senior  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
Półroczne Sprawozdanie Finansowe sporządzone  
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

**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, dnia 21 sierpnia 2017 roku



## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla ESALIENS Senior Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), reprezentowanego przez ESALIENS TFI S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 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), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D/23487

*Pawel Bentlewski*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 23562

*Coat*

Informacje, o których mowa w art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012

- 1. Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.**

Udział procentowy pożyczonych papierów wartościowych i towarów w aktywach ESALIENS Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), które mogą być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosi 0%.

- 2. Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie Funduszu) i jako odsetek zarządzanych aktywów Funduszu.**

Kwota aktywów Funduszu będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego wynosi 0 PLN tj. 0% wartości aktywów Funduszu.

- 3. 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy).**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał w portfelu żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 4. 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia).**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał w portfelu otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 5. Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie:**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał w portfelu otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

- 6. Odsetek otrzymanych przez Fundusz zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom wynosi 0%.**

- 7. Zyski Funduszu z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych wynoszą 0 PLN.**

- 8. Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał w portfelu żadnych zabezpieczeń z tytułu zawartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

**9. Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego.**

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych lub na wspólnych rachunkach, lub na wszelkich innych rachunkach wynosi 0% wartości aktywów netto Funduszu.

**10. Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego.**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz nie posiadał w portfelu otwartych transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych lub swapów przychodu całkowitego.

Niniejsza informacja, nie jest częścią półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu. Stanowi wypełnienie obowiązku wynikającego z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenie (UE) nr 648/2012