

ESALIENS Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

List do Uczestników Funduszu

Sprawozdanie finansowe

Oświadczenie Banku Depozytariusza

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

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 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 mBank S.A.

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

przygotowane przez Zarząd ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Esaliens Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 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 2018 r., poz. 395, 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 Towarzystwa. 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* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 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 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 Sp. z o.o., ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, Polska,
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, 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, ul. Lecha Kaczyńskiego 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 2018 r. oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 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 firm audytorskich pod numerem 144:

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Tomasz Orłowski".

Tomasz Orłowski

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 14 sierpnia 2018 r.

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

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

ESALIENS

14.08.2018 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe ESALIENS Okazji Rynkowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zarządzanego przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., które zawiera pełną sprawozdawczość dotyczącą działalności funduszu.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego ESALIENS Okazji Rynkowych FIZ na koniec czerwca 2018 r., zgodnie ze sprawozdaniem finansowym, wyniosła 1 180,43 zł wobec 1 249,64 zł na koniec 2017 roku. Oznacza to spadek wartości certyfikatu o 5,55%.

Wartość aktywów netto funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 11,17 mln zł.

Na rodzimym rynku akcji pierwsze półrocze 2018 przebiegło głównie pod wpływem presji podażowej polskich spółek. Przyczyną był zarówno kryzys na rynkach rozwijających się, związany m.in. z podwyżkami stop procentowych w USA, jak i umorzenia jednostek z funduszy polskich akcji. Podaż ze strony inwestorów międzynarodowych oraz lokalnych spowodowała spadki głównych indeksów polskich akcji w zakresie 12-13%.

W porównaniu do stanu na zakończenie ubiegłego roku w portfelu funduszu pojawiło się kilka nowych spółek, zarówno z rynku polskiego, jak i z zagranicy: 11 bit studios S.A., Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS, Cyfrowy Polsat S.A., Dino Polska S.A., Jerónimo Martins SGPS S.A. oraz Twitter Inc. Wszystkie zakupy zostały dokonane na podstawie rzetelnej analizy fundamentalnej, której celem jest selekcjonowanie przedsiębiorstw o silnej pozycji rynkowej i o solidnych przewagach konkurencyjnych. Zaangażowanie funduszu w akcje wzrosło z poziomu 23,3% wartości aktywów netto na koniec ubiegłego roku do 51,7% na koniec półrocza 2018 roku.

W przypadku dodatkowych pytań związanych z działalnością funduszu, uprzejmie prosimy o kontakt z bankiem, w którym złożyli Państwo zapis na certyfikaty inwestycyjne, bądź o korzystanie z naszej skrzynki e-mail, dostępnej pod adresem: info@esaliens.pl. Aktualne wyceny wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszu znajdują Państwo na stronie internetowej www.esaliens.pl w sekcji „notowania funduszy-wyceny”.

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

Łączę wyrazy szacunku,



Tomasz Jędrzejczak

Prezes Zarządu ESALIENS TFI SA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ESALIENS OKAZJI RYNKOWYCH
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa Funduszu

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

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

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

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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

Cel inwestycyjny Funduszu

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

Fundusz realizuje politykę inwestycyjną opartą na bieżącej ocenie atrakcyjności poszczególnych lokat i kategorii lokat, dążąc do osiągnięcia stóp zwrotu adekwatnych do poziomu ryzyka podejmowanego przez Fundusz. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Lokaty Funduszu

1. Z zastrzeżeniem ustępów 7 i 8 oraz ograniczeń opisanych w części „Limity inwestycyjne Funduszu” Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:
 - 1) udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warrantów subskrypcyjne oraz dłużne papiery wartościowe, w tym bony skarbowe, obligacje, obligacje zamienne na akcje, zarówno dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, jak również nie będące przedmiotem publicznej oferty, w tym akcje spółek nie będących spółkami publicznymi,
 - 2) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 3) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
 - 4) instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3,
 - 5) waluty,
 - 6) udziały w sp. z o. o.,
 - 7) wierzycielskie papiery wartościowe nie wymienione w pkt 1), w tym obligacje komunalne, bony komercyjne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, w tym także ETF, pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 9) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
2. Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na: indeksy giełdowe, akcje, waluty, stopy procentowe.
3. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wyłącznie następujące instrumenty pochodne nie będące niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:
 - 1) walutowe transakcje terminowe,
 - 2) transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),
 - 3) transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
 - 4) walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
 - 5) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe i akcje.

4. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży i udzielać pożyczek papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego na warunkach stosowanych na danym rynku regulowanym i w innych segmentach obrotu.
5. Fundusz lokuje aktywa w instrumenty rynku pieniężnego w celu zapewnienia płynności, ochrony kapitału i efektywnego zarządzania Funduszem.
6. Fundusz może lokować środki gotówkowe w depozyty bankowe.
7. Udział procentowy akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych w aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Waga pojedynczego instrumentu finansowego powinna być determinowana przy uwzględnieniu oczekiwanej stopy zwrotu, dopuszczalnego ryzyka oraz zapewnienia płynności, niezależnie od ewentualnego udziału danego instrumentu finansowego w oficjalnie publikowanym indeksie.
8. Fundusz lokuje swoje aktywa w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy lub w następujących państwach należących do OECD: Australia, Kanada, Islandia, Japonia, Korea, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Szwajcaria, Turcja, USA lub w następujących państwach nie będących państwami członkowskimi w rozumieniu Ustawy oraz nienależących do OECD: Rosja, Ukraina, Serbia.

Limity inwestycyjne Funduszu

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

Towarzystwo będące organem Funduszu

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

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

PW

Przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Serie certyfikatów inwestycyjnych

Od dnia zarejestrowania Funduszu do daty bilansowej Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, F oraz G.

Do dnia 30 czerwca 2018 roku zostało wyemitowanych:

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

Do dnia 30 czerwca 2018 roku zostało wykupionych:

- 29 186 certyfikatów inwestycyjnych serii A,
- 19 919 certyfikatów inwestycyjnych serii B,
- 4 041 certyfikatów inwestycyjnych serii C
- 308 certyfikatów inwestycyjnych serii E,
- 156 certyfikatów inwestycyjnych serii F,
- 503 certyfikaty inwestycyjne serii G.

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

I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-08-30			2017-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcie	5 862	5 795	51,66%	3 294	3 048	23,29%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 552	3 627	32,34%	9 310	9 360	71,56%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	142	142	1,27%	580	580	4,43%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	9 556	9 564	85,27%	13 184	12 986	99,28%

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

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

PW

TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			259 662		5 825	5 770	51,44%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 000	Polska	573	578	5,15%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE LISBOA	10 000	Portugalia	713	540	4,81%
INSTAL KRAKÓW S.A. (PLINSTK00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 214	Polska	338	320	2,85%
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	46 852	Polska	820	672	5,99%
TWITTER INC (US90184L1026)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 500	Stany Zjednoczone	557	899	8,02%
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAASELS91H2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	32 670	Turcja	553	620	5,53%
ULUSOY ELEKTRIK IMALAT TAAHHUT VE TICARET A.S. (TREULET00014)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	83 176	Turcja	658	599	5,34%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 250	Polska	582	568	5,06%
BIURO INWESTYCYJJI KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 000	Polska	486	454	4,05%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	545	520	4,64%
Aktywny rynek nieregulowany			2 052		37	25	0,22%
SCOPE FLUIDICS S.A. (PLSCPFL00018)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	2 052	Polska	37	25	0,22%
Nierolowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			261 714		5 862	5 795	51,66%

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE										Procentowy udział w aktywach ogółem	
O terminie wykupu do 1 roku										2 427	21,64%
Obligacje										2 427	21,64%
Aktywny rynek regulowany										2 427	21,64%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stawy kupon)	1 000,00	1 512	1 536		13,70%
OK0419 (PL0000109633)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-04-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	880	891		7,94%
Bony skarbowe								-	-		-
Bony pieniężne								-	-		-
Inne								-	-		-
O terminie wykupu powyżej 1 roku										1 200	10,70%
Obligacje										1 200	10,70%
Aktywny rynek regulowany										1 200	10,70%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-10-25	5,5000% (Stawy kupon)	1 000,00	1 160	1 200		10,70%
Bony skarbowe								-	-		-
Bony pieniężne								-	-		-
Inne								-	-		-
Suma:								3 552	3 627		32,34%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZyty										Procentowy udział w aktywach ogółem	
W walutach państw należących do OECD										142	1,27%
Lokata terminowa 3D 2018-07-02										142	1,27%
W walutach państw nienależących do OECD										-	-
Suma:									142		1,27%

TABELE DODATKOWE

Nie dotyczy

PN

II. BILANS

BILANS	2018-06-30	2017-12-31
I. Aktywa	11 216	13 080
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 585	-
2) Należności	67	94
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 422	12 406
- dłużne papiery wartościowe	3 627	9 360
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	142	580
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	48	49
III. Aktywa netto (I - II)	11 168	13 031
IV. Kapitał funduszu	9 435	10 569
1) Kapitał wpłacony	65 762	65 762
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-56 327	-55 193
V. Dochody zatrzymane	1 801	2 711
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	43	232
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 758	2 479
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-68	-249
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	11 168	13 031
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	9 461	10 428
Seria A	724	724
Seria B	1 620	1 620
Seria D	1 596	1 596
Seria E	1 112	1 420
Seria F	1 392	1 548
Seria G	3 017	3 520
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 180,43	1 249,64
Seria A	1 180,43	1 249,64
Seria B	1 180,43	1 249,64
Seria D	1 180,43	1 249,64
Seria E	1 180,43	1 249,64
Seria F	1 180,43	1 249,64
Seria G	1 180,43	1 249,64
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	9 461	10 428
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 180,43	1 249,64

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

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

PW

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
I. Przychody z lokat	51	77	26
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	27	39	14
2. Przychody odsetkowe	24	38	2
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	10
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	256	303	132
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	156	157	60
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	34	50	25
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	11	3	1
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	32	65	40
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	1	4	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	2	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	13	17	-
13. Pozostałe	9	4	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	16	49	35
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	240	254	97
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-189	-177	-71
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-540	320	448
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-721	829	356
- z tytułu różnic kursowych	-79	-151	-60
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	181	-509	92
- z tytułu różnic kursowych	42	-16	-80
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-729	143	377
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	-77,05	13,71	120,68
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-77,05	13,71	120,68

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

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

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto	-1 863		8 432	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13 031		4 599	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-729		143	
a) przychody z lokat netto	-189		-177	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-721		829	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	181		-509	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-729		143	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-1 134		8 289	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	-		10 268	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-1 134		-1 979	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-1 863		8 432	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	11 168		13 031	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 905		6 685	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych	-967		6 514	
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-967		6 514	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-		8 084	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	967		1 570	
Saldo zmian	-967		6 514	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu/subfunduszu	9 461		10 428	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	63 574		63 574	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	54 113		53 146	
Saldo zmian	9 461		10 428	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	9 461		10 428	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-5,54%		6,36%	
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 249,64		1 174,91	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 180,43		1 249,64	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-5,54%		6,36%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 148,70	2018-04-11	1 157,35	2017-02-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 246,37	2018-01-10	1 285,13	2017-10-04
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 180,43	2018-06-30	1 249,64	2017-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 180,43		1 249,64	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,34%		4,53%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,64%		2,35%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,58%		0,75%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,19%		0,04%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,54%		0,97%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

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

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

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

V. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	2 744	-8 058	717
I. Wpływy	16 132	12 655	4 723
Z tytułu posiadanych lokat	24	109	49
Z tytułu zbycia składników lokat	16 060	12 489	4 617
Pozostałe	48	57	57
II. Wydatki	13 388	20 713	4 006
Z tytułu posiadanych lokat	-	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	13 163	20 276	3 717
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	159	289	204
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	31	56	32
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	2	1
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	1	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	20	66	38
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	1	3	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	1	20	14
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-1 146	8 058	-717
I. Wpływy	-	10 292	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	10 292	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	1 146	2 234	717
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 134	2 089	717
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	12	145	-
- opłata manipulacyjna TFI	-	92	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-13	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	1 585	-	-
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	-	-	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 585	-	-

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Funduszu

1. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

- 1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:
 - dziennik,
 - księgę główną,
 - księgi pomocnicze,
 - zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
 - wykaz składników aktywów i pasywóworaz obejmują rejestr certyfikatów inwestycyjnych.
- 2) Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 3) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia.
- 4) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
- 5) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- 6) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 9.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 7) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- 8) Waluty obce nabywane przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu.
- 9) Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Funduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Funduszu.
- 10) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 11) Należną dywidendę od jednostek i tytułów uczestnictwa ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 12) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
- 13) Koszty operacyjne Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. W przypadku limitowanych kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu limitowanych kosztów zmniejszają utworzoną rezerwę.
- 14) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

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

- 3) Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie rejestru certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
 - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
 - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu,
 - listów zastawnych, weksli.

3. Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach

- 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
 - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
 - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
 - w przypadku braku kursu zamknięcia – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu.
 - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.
 - c) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 4.

Jeżeli w momencie przeprowadzania wyceny aktywów Funduszu brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny 23:00, wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.
- 2) Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:
 - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
 - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 3) Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt 1, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
 - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
 - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
 - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - e) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 5) W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika lokat Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 6) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określenia ich wartości rynkowej według metod określonych w pkt. 1, 5, wycenia się według:
 - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz weksli i listów zastawnych – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
 - b) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 6a – wartości godziwej określonej w pkt. 4.

W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

- 7) Wycena papierów wartościowych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej opiera się na przyszłych przepływach pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiącą wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie. Na każdy dzień wyceny Fundusz ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 8) W przypadku papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną nabycia papieru wartościowego. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenie podlega, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, różnica pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży. Wycena następuje metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 9) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po której Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.
- 10) W przypadku inwestycji przez Fundusz w certyfikaty inwestycyjne/jednostki (tytuły) uczestnictwa innego funduszu wyceniane są one według ostatniej ogłoszonej przez fundusz bazowy wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny/jednostkę (tytuł) uczestnictwa.

4. Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

- 1) Składniki lokat notowane na zagranicznych rynkach:
 - a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-4 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 5,
 - b) zagraniczne składniki lokat wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy,
 - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy.
- 2) Tytuły uczestnictwa, środki pieniężne oraz należności i zobowiązania niedenominowane w złotych wycenia się lub ustala w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP dostępnego na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określone są ostatnie dostępne kursy.
- 3) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa.

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Rachunek przepływów pieniężnych,

PW

7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

6. Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 1,27% aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2017 odpowiednio 4,43% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2018 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

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

Zmiana prezentacji danych została wprowadzona zgodnie z poniższym schematem:

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2017-01-01 do 2017-06-30 przed zmianą	od 2017-01-01 do 2017-06-30 po zmianie
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	650	717
I. Wpływy	4 480	4 723
Z tytułu zbycia składników lokat	4 374	4 617
II. Wydatki	3 830	4 006
Z tytułu nabycia składników lokat	3 541	3 717
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-67	-
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	243	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	176	-

Nota nr 2 Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Należności	67	94
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	50	46
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	17	48
- należność od TFI - koszty limitowane	17	48

Nota nr 3 Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Zobowiązania	48	49
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	48	37
Pozostałe składniki zobowiązań	-	12
- zaliczka na podatek dochodowy	-	12

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		1 585		-
MBANK S.A.		1 585		-
EUR	4	17	-	-
PLN	886	886	-	-
TRY	1	1	-	-
USD	182	681	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	1 589	-	-
EUR	37	161	-	-
PLN	1 214	1 214	-	-
TRY	91	75	-	-
USD	37	139	-	-

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 627	4 807
Dłużne papiery wartościowe	3 627	4 807
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	3 627	4 807

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	4 553
Dłużne papiery wartościowe	-	4 553
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	4 553

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	5 421	10 034
Środki na rachunkach bankowych	1 585	-
Należności	67	94
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 627	9 360
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	142	580
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	5 354	9 360
MBANK S.A.	1 727	-
Środki na rachunkach bankowych	1 585	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	142	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	3 627	9 360
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 627	9 360

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2018-06-30	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	3 407	1 710
Środki na rachunkach bankowych	699	-
Należności	50	46
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 658	1 664

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

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				
I. Aktywa	-	11 216	-	13 080
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 585	-	-
EUR	-	17	-	-
PLN	4	-	-	-
TRY	886	886	-	-
USD	1	1	-	-
2) Należności	182	681	-	-
EUR	-	67	-	94
PLN	11	50	10	43
USD	17	17	48	48
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	1	3
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
EUR	-	9 422	-	12 406
PLN	124	540	172	716
TRY	6 764	6 764	10 742	10 742
USD	1 485	1 219	1 027	948
- dłużne papiery wartościowe	240	899	-	-
PLN	-	3 627	-	9 360
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 627	3 627	9 360	9 360
PLN	-	142	-	580
- dłużne papiery wartościowe	142	142	580	580
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	-	-	-
PLN	48	48	49	49

PLN

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-06-30				od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2017-01-01 do 2017-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w w walucie sprawozdania w tys.
Akcie	40	42	-119	-	4	-	-155	-16	-	-	-60	-80

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				2017-12-31			
				Kurs w stosunku do zł		Waluta	
EUR				4,3616		EUR	
TRY				0,8206		TRY	
USD				3,7440		USD	

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-06-30				od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2017-01-01 do 2017-06-30			
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-721	181	-	-	829	-509	356	-	92	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	-721	181	-	-	829	-509	356	-	92	-	-	-

Nota 10.II Wypłacone dochody funduszu Nie dotyczy

PW

Nota nr 11 Koszty Funduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Usługi w zakresie rachunkowości	16	49	35
Suma:	16	49	35

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	156	157	60
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	156	157	60

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

W bieżącym okresie nie ujawniły się znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

Nie ujawniły się znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

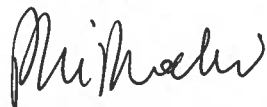
Brak innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

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

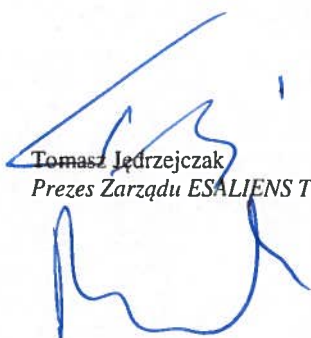
**ESALIENS OKAZJI RYNKOWYCH
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Jacek Treumann
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



Bartosz Józeffiak
*Wiceprezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2018 roku



Warszawa, dnia 14 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

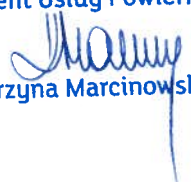
mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

Esaliens Okazji Rynkowych FIZ (Fundusz)

działając na podstawie przepisu § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2018 za okres od 01 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych


Katarzyna Marcinowska

Sporządził (a): Katarzyna Marcinowska

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

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

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

2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W badanym okresie od 01.01.2018 r. do 30.06.2018 r. nie zostały wprowadzone żadne zmiany w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Profil ryzyka Funduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku.

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

Wskaźnik zmienności wartości certyfikatu inwestycyjnego

Do określenia wskaźnika zmienności wartości certyfikatu inwestycyjnego wykorzystuje się ogólny wskaźnik ryzyka, który jest publikowany w dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID). Wskaźnik bazuje na historycznej zmienności wyceny certyfikatu inwestycyjnego oraz wiarygodności kredytowej emitentów papierów dłużnych, do spłaty swoich zobowiązań na rzecz Funduszu. Prezentowana wartość wskaźnika obowiązuje na dzień 30.06.2018 r. Wskaźnik oparty jest na 7-stopniowej skali. Stosuje się następującą skalę wartości wskaźnika:

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

Wskaźnik dźwigni

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

Wskaźnik wykupów

Wskaźnik określający politykę umorzeń Funduszu, wg następującej skali:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Wysokość stosowanej dźwigni finansowej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego tj. 30.06.2018 r. Fundusz nie stosował technik inwestycyjnych powodujących powstaniem dźwigni finansowej. W celach kontrolnych, wartość dźwigni finansowej oblicza się codziennie metodą zaangażowania oraz metoda brutto.

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

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

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

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

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