

Esaliens Parasol Zagraniczny
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania
połączonego sprawozdania finansowego
List do Uczestników Funduszu
Połączone sprawozdanie finansowe
Oświadczenie Banku Depozytariusza
Sprawozdanie z działalności
Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania
jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy
Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania
przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do uczestników Funduszu
przygotowany przez Zarząd Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Połączone sprawozdanie Finansowe
przygotowany przez Zarząd Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza
przygotowane przez mBank S.A.

Sprawozdanie z działalności
Przygotowane przez Zarząd Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania
jednostkowych sprawozdań finansowych
przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfundusz
przygotowane przez Zarząd Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone roczne połączone sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

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

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

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, które zawiera:

- połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.:
- połączony rachunek wyniku z operacji;
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto; oraz

wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radą Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym

(„Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089) a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”)* przyjętym uchwałami Krajowej

Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

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

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

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

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania

sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. W przypadku badania sprawozdania finansowego Funduszu nie uznaliśmy żadnej sprawy za bardziej znaczącą od innych, ocenianych jako standardowe, w kontekście naszego badania.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko

niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmyślenia, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w

sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

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

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów

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

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

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Sprawozdania z działalności, i czyniąc to, rozważenie czy nie jest ono istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub

w inny sposób wydaje się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Sprawozdania z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

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

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

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach.

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

Wybór firmy audytorskiej

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

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.



Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 13 kwietnia 2018 r.

10.04.2018 r.

Szanowni Państwo,

zgodnie z przepisami prawa przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. Dokument obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. i zawiera pełną sprawozdawczość z działalności funduszu oraz wchodzących w skład Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO subfunduszy:

- 1/ Esaliens Akcji Azjatyckich,
- 2/ Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych,
- 3/ Esaliens Okazji Rynkowych,
- 4/ Esaliens Małych Spółek Amerykańskich,
- 5/ Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych,
- 6/ Esaliens Globalnych Zasobów,
- 7/ Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych (funkcjonującego od dnia 9 marca 2017 roku),
- 8/ Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych (funkcjonującego od dnia 21 lipca 2017 roku).

Aktywa każdego subfunduszu są lokowane w wybrany subfundusz źródłowy, wchodzący w skład Legg Mason Global Funds plc (funduszu zarejestrowanego w Irlandii), za wyjątkiem Esaliens Okazji Rynkowych, który inwestuje w Miller Opportunity Fund, wyodrębniony w ramach Primo UCITS Platform ICAV, a także Esaliens Globalnych Zasobów, inwestującego we Franklin Natural Resources Fund, wyodrębniony w ramach Franklin Templeton Investment Funds (spółki zarządzającej inwestycjami sklasyfikowanej jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe UCITS z siedzibą w Luksemburgu). Poprzez subfundusze źródłowe Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO daje swoim uczestnikom możliwość czerpania korzyści z inwestycji w wielu regionach i segmentach gospodarki - w Europie, Azji Południowo-Wschodniej, w sektorze spółek wzrostowych (growth) i małych spółek w Stanach Zjednoczonych, a także na globalnych rynkach surowców i globalnych rynkach obligacji.

Do istotnych wydarzeń 2017 roku dla Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO należy zaliczyć:

- zastąpienie słowem „Esaliens” części „Legg Mason” w nazwie Towarzystwa i nazwach zarządzanych przez nie funduszy w czerwcu 2017 roku, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS. Powyższa zmiana w żaden sposób nie wpłynęła na obsługę klientów ani ofertę produktową Towarzystwa,
- zaferowanie dwóch nowych subfunduszy, wskazanych wyżej, w ramach Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO.

Pod względem inwestycyjnym rok 2017 okazał się pozytywnym okresem dla większości gospodarek. Na najważniejszych rynkach akcji indeksy zanotowały dwucyfrowe stopy zwrotu. Rynkom akcji sprzyjała utrzymująca się, luźna polityka prowadzona przez banki centralne. Otoczenie niskich stóp procentowych, w którym funkcjonujemy od kilku lat, sprzyja napływowi kapitału na rynki akcji. Niewątpliwie bardzo ważnym czynnikiem poprawiającym nastroje

inwestorów była coraz lepsza sytuacja makroekonomiczna (rosnąca dynamika wzrostu gospodarczego, wzrost wynagrodzeń i konsumpcji oraz spadające bezrobocie) wśród wielu gospodarek na świecie, w tym także w Polsce. W takim otoczeniu wysokie wzrosty indeksów giełdowych nie powinny dziwić.

Wobec opisanych wyżej warunków rynkowych, stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A opublikowanych Dnia Wyceny 30 grudnia 2016 r. do Dnia Wyceny 29 grudnia 2017 r.) wyniosły dla subfunduszy wydzielonych w ramach Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO: +19,99 proc. dla Esaliens Akcji Azjatyckich, +10,77 proc. dla Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych, 10,00 proc. dla Esaliens Okazji Rynkowych, +7,12 proc. dla Esaliens Małych Spółek Amerykańskich, +4,53 proc. dla Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych, +7,61 proc. dla Esaliens Globalnych Zasobów. W przypadku Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych stopa zwrotu liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa kategorii A od 9 marca 2017 r. do Dnia Wyceny 29 grudnia 2017 r. wyniosła +3,49 proc, a w przypadku Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych stopa zwrotu liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa kategorii A od 21 lipca 2017 r. do Dnia Wyceny 29 grudnia 2017 r. wyniosła +0,9 proc.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy zarządzanych przez Esaliens TFI SA wyniosła 2 miliardy 955 milionów zł.

Dziękujemy Państwu za zaufanie do marki Esaliens i powierzenie swoich środków w zarządzanie naszymi funduszami. W przypadku pytań, do Państwa dyspozycji pozostają pracownicy Centrum Obsługi Klienta od poniedziałku do piątku, w godz. 8:00-19:00, pod numerami telefonów 801 12 22 12 lub (+48) 22 640 06 40, (+48) 22 310 96 40 (koszt połączenia zgodny ze stawką operatora).

Z poważaniem,

Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
LEGG MASON PARASOL ZAGRANICZNY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY)**

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

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa oraz konstrukcja Funduszu

Fundusz ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 29 września 2015 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1216. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Fundusz działał pod nazwą Legg Mason Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2017 roku wydzielono następujące Subfundusze:

- ESALIENS Asia Equity Fund, utworzony 29 września 2015 r.,
- ESALIENS US Aggressive Equity Growth Fund, utworzony 29 września 2015 r.,
- ESALIENS Opportunity Fund, utworzony 29 września 2015 r.,
- ESALIENS US Smaller Companies Fund, utworzony 29 września 2015 r.,
- ESALIENS GMS FI Fund, utworzony 29 września 2015 r.,
- ESALIENS Global Resources Fund, utworzony 19 września 2016 r.,
- ESALIENS MV European Equity Growth and Income Fund, utworzony 9 marca 2017 r.,
- ESALIENS Macro Opportunities Bond Fund, utworzony 20 lipca 2017 r.

W trakcie okresu sprawozdawczego zostały utworzone Subfundusze: ESALIENS MV European Equity Growth and Income Fund oraz ESALIENS Macro Opportunities Bond Fund.

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

W ramach wszystkich Subfunduszy zbywane są następujące kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności rodzajem inwestorów, do których są adresowane, wysokością opłat obciążających aktywa Subfunduszy, sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszy:

1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, które:
 - a. zbywane są wszystkim Uczestnikom Funduszu bez ograniczeń,
 - b. podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej w Tabeli Opłat. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu. Mogą także podlegać opłacie manipulacyjnej bądź umorzeniowej z tytułu Zamiany określonej w art. 25 ust. 6 Statutu;
2. Jednostki Uczestnictwa kategorii B, które:
 - a. zbywane są wszystkim Uczestnikom Funduszu bez ograniczeń,
 - b. podlegają opłacie manipulacyjnej – umorzeniowej – z tytułu odkupienia Jednostek tej kategorii w wysokości określonej w Tabeli Opłat. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu. Mogą także podlegać opłacie manipulacyjnej bądź umorzeniowej z tytułu Zamiany określonej w art. 25 ust. 6 Statutu;
3. Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, G, H, które:
 - a. zbywane są Uczestnikom w ramach: indywidualnych lub grupowych planów w formie umów ubezpieczenia oferowanych przez zakłady ubezpieczeń klientom zainteresowanym ubezpieczeniami na życie związanymi z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, gdzie zakład ubezpieczeń zarządza ryzykiem ubezpieczeniowym, a w Jednostki Uczestnictwa jest inwestowana część składki ubezpieczeniowej przeznaczona na cele inwestycyjne lub oszczędnościowe; pracowniczego programu emerytalnego w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w Ustawie o Pracowniczych Programach Emerytalnych oraz Grupowych Planów Oszczędnościowych.
 - b. podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
 - c. nie podlegają opłacie manipulacyjnej;

4. Jednostki Uczestnictwa kategorii S, które:
 - a. zbywane są wyłącznie Uczestnikom, którzy spełnili warunki wymienione w art. 18 ust. 14-15, oraz art. 18 ust. 24 Statutu,
 - b. podlegają opłacie manipulacyjnej z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w Tabeli Opłat. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii S jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu. Mogą także podlegać opłacie manipulacyjnej bądź umorzeniowej z tytułu Zamiany określonej w art. 25 ust. 6 Statutu,
5. Jednostki Uczestnictwa kategorii V, które:
 - a. zbywane są wyłącznie Uczestnikom, którzy spełnili warunki wymienione w art. 18 ust. 19-20, oraz art. 18 ust. 24 Statutu,
 - b. podlegają opłacie manipulacyjnej z tytułu ich zbycia w wysokości określonej w Tabeli Opłat. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii V jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V jest określana zgodnie z zasadami opisanymi w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu. Mogą także podlegać opłacie manipulacyjnej bądź umorzeniowej z tytułu Zamiany określonej w art. 25 ust. 6 Statutu.

Towarzystwo będące organem Funduszu

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

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

Badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

1. Cele inwestycyjne, specjalizacja oraz ograniczenia inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy.
3. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy 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 lub jego Subfunduszy.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	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.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.			
Akcje	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subkrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	57 485	61 679	93,21%	20 878	20 007	20 878	91,17%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	4 131	4 131	6,24%	1 639	1 639	1 639	7,12%
Waluty	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	61 616	65 810	99,45%	22 617	21 646	22 617	98,29%

PW

II. POŁĄCZONY BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	66 182	23 011
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	321	203
2) Należności	51	191
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	65 810	22 617
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 088	630
- zobowiązania własne Subfunduszy	1 088	630
- zobowiązania proporcjonalne Funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	65 094	22 381
IV. Kapitał funduszu	62 080	21 772
1) Kapitał wpłacony	87 225	25 608
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-25 145	-3 836
V. Dochody zatrzymane	-1 180	-362
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 330	-340
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	150	-22
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 194	971
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	65 094	22 381

III. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	40	12
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	40	12
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	1 853	889
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	863	283
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	615	391
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	8	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	364	215
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	3	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	823	558
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 030	331
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-990	-319
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 395	1 053
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	172	-22
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 223	1 075
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 405	734

IV. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	42 713	18 141
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	22 381	4 240
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 405	734
a) przychody z lokat netto	-990	-319
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	172	-22
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 223	1 075
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 405	734
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	40 308	17 407
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	61 617	21 241
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-21 309	-3 834
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	42 713	18 141
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	65 094	22 381
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 437	13 137

ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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 Trümman
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

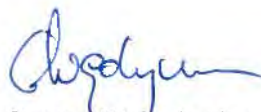


Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.



Grzegorz Wędrychowicz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 roku



Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

ESALIENS Parasol Zagraniczny SFIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz ESALIENS Asia Equity Fund,
- Subfundusz ESALIENS Global Resources Fund,
- Subfundusz ESALIENS GMS FI Fund,
- Subfundusz ESALIENS Macro Opportunities Bond Fund,
- Subfundusz ESALIENS MV European Equity Growth and Income Fund,
- Subfundusz ESALIENS Opportunity Fund,
- Subfundusz ESALIENS US Aggressive Equity Growth Fund,
- Subfundusz ESALIENS US Smaller Companies Fund,

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 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powiemicznych


Katarzyna Marciniowska

Sporządził (a): Natalia Marczak



Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Subfundusz ESALIENS Asia Equity Fund wydzielony w ramach funduszu ESALIENS Parasol
Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (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 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych


Katarzyna Marciniowska

Sporządził (a): Natalia Marczak



Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Subfundusz ESALIENS Global Resources Fund wydzielony w ramach funduszu ESALIENS Parasol
Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (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 przytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych


Katarzyna Marciniowska

Sporządził (a): Natalia Marczak



Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Subfundusz ESALIENS GMS FI Fund wydzielony w ramach funduszu ESALIENS Parasol
Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (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 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych


Katarzyna Marciniowska

Sporządził (a): Natalia Marczak



Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Subfundusz ESALIENS Macro Opportunities Bond Fund wydzielony w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (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 31 grudnia 2017 za okres od 20 lipca 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powiemicznych


Katarzyna Marciniowska

Sporządził (a): Natalia Marczak



Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Subfundusz ESALIENS MV European Equity Growth and Income Fund wydzielony w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (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 31 grudnia 2017 za okres od 09 marca 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych


Katarzyna Marcinowska

Sporządził (a): Natalia Marczak

mBank.pl



Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Subfundusz ESALIENS Opportunity Fund wydzielony w ramach funduszu ESALIENS Parasol
Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (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 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powiemicznych

Katarzyna Marciniowska

Sporządził (a): Natalia Marczak

mBank.pl



Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Subfundusz ESALIENS US Aggressive Equity Growth Fund wydzielony w ramach funduszu
ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (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 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powiemicznych


Katarzyna Marciniowska

Sporządził (e): Natalia Marczak



Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Subfundusz ESALIENS US Smaller Companies Fund wydzielony w ramach funduszu ESALIENS
Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (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 przytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych


Katarzyna Marciniowska

Sporządził (a): Natalia Marczak

**Sprawozdanie z działalności
Esaliens Parasol Zagraniczny
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.**

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342, z późniejszymi zmianami) – istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń

1.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2017, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 29 września 2015 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1216.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2017 roku wydzielono następujące Subfundusze:

- Esaliens Akcji Azjatyckich,
- Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych,
- Esaliens Okazji Rynkowych,
- Esaliens Małych Spółek Amerykańskich,
- Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych,
- Esaliens Globalnych Zasobów,
- Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych,
- Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych.

W ramach wszystkich Subfunduszy zbywane są kategorie jednostek uczestnictwa A, B, E, F, G, H, S i V, różniące się w szczególności rodzajem inwestorów do których są adresowane, wysokością opłat obciążających aktywa Subfunduszy, sposobem pobierania opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszu.

Każdy z Subfunduszy odkupuje jednostki uczestnictwa od uczestników każdego dnia wyceny będącym każdym dniem, w którym jednocześnie:

- odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- odbywają się regularne sesje na Giełdzie ‘New York Stock Exchange’ w Nowym Jorku.

Zgodnie z założonym w statucie Funduszu celem inwestycyjnym, każdy z Subfunduszy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% swoich aktywów w tytuły uczestnictwa wybranego subfunduszu zagranicznego. Na dzień 31 grudnia 2017 roku 93,27% wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

W dniu 9 marca 2017 roku został uruchomiony Subfundusz Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych. Nowy subfundusz umożliwia lokowanie środków, za pośrednictwem subfunduszu bazowego, w wartościowe europejskie spółki, wypłacające ponadprzeciętne dywidendy. Rozwiązanie jest dedykowane inwestorowi oczekującemu aktywnego stylu zarządzania oraz wysokiej stopy zwrotu w dłuższym horyzoncie czasowym.

W dniu 21 lipca 2017 roku został uruchomiony Subfundusz Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych. Subfundusz inwestuje w subfundusz bazowy, który jest funduszem absolutnej stopy zwrotu, nastawionym na osiąganie atrakcyjnych zysków w każdych warunkach rynkowych, zarówno podczas spadków, jak i przy wzrostach cen obligacji.

W dniu 1 sierpnia 2017 roku Subfundusz Esaliens Globalnych Zasobów rozpoczął inwestycje w subfundusz bazowy Franklin Natural Resources Fund wyodrębniony w ramach Franklin Templeton Investment Funds. Zmiana nastąpiła z uwagi na likwidację z dniem 31 lipca 2017 roku zagranicznego subfunduszu Legg Mason Martin Currie Global Resources Funds wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc, który stanowił wcześniejsze inwestycje bazowe Subfunduszu.

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu.

Celem inwestycyjnym każdego z Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów danego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa wybranego subfunduszu:

- 1) Esaliens Akcji Azjatyckich – Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc,
- 2) Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych – Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc,
- 3) Esaliens Okazji Rynkowych – Miller Opportunity Fund wyodrębniony w ramach Primo UCITS Platform ICAV,
- 4) Esaliens Małych Spółek Amerykańskich – Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc,
- 5) Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych – Legg Mason Western Asset Global Multi Strategy Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc,
- 6) Esaliens Globalnych Zasobów – Franklin Natural Resources Fund wyodrębniony w ramach Franklin Templeton Investment Funds.
- 7) Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych – Legg Mason QS MV European Equity Growth and Income Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc,

8) Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych – Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc.

Poprzez subfundusze źródłowe Fundusz daje swoim uczestnikom możliwość czerpania korzyści z inwestycji w wielu regionach i segmentach gospodarki - w Europie, Azji Południowo-Wschodniej, w sektorze spółek wzrostowych (growth) i małych spółek w Stanach Zjednoczonych, a także na globalnych rynkach surowców i globalnych rynkach obligacji.

1.3. *Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.*

Nie dotyczy.

1.4. *Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.*

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji w wysokości 2.045 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 65.094 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto poszczególnych subfunduszy wynosiła:

Subfundusz	Wartość aktywów netto (w tys. zł)
Esaliens Akcji Azjatyckich	10.183
Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych	2.217
Esaliens Okazji Rynkowych	1.208
Esaliens Małych Spółek Amerykańskich	2.537
Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych	37.140
Esaliens Globalnych Zasobów	664
Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych	11.004
Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych	141

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. stopy zwrotu (liczone jako zmiana wartości jednostek uczestnictwa kategorii A, opublikowanych w Dniu Wyceny 29 grudnia 2017 r. w relacji do Dnia Wyceny 30 grudnia 2016 r.) wyniosły dla poszczególnych Subfunduszy:

Subfundusz	Stopa zwrotu
Esaliens Akcji Azjatyckich	+ 19,99 %
Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych	+ 10,77 %
Esaliens Okazji Rynkowych	+ 10,00 %
Esaliens Małych Spółek Amerykańskich	+ 7,12 %

Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych	+ 4,53 %
Esaliens Globalnych Zasobów	+ 7,61 %
Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych*	+ 3,49 %
Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych*	+ 0,90 %

* liczona w okresie od uruchomienia Subfunduszu do Dnia Wyceny 29 grudnia 2017 r.

Przewiduje się, iż sytuacja finansowa Funduszu będzie stabilna. Fundusz nie planuje zaciągania zobowiązań.

1.5. Nabywanie jednostek własnych.

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie nabywał jednostek uczestnictwa Funduszu.

1.6. Instrumenty finansowe (opis ryzyka – zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest narażony Fundusz – opis przyjętych przez Fundusz celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń).

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 93,27 % wartości aktywów Funduszu wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych

Każdy z Subfunduszy realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa wybranego subfunduszu zagranicznego, wskazanego w Statucie Funduszu. Subfundusz inwestując w określone tytuły uczestnictwa kieruje się kryterium osiągnięcia jak najbardziej zbliżonych wyników zarządzania do osiągniętych przez fundusz zagraniczny. Subfundusz dąży do osiągnięcia i utrzymania modelowej alokacji aktywów uwzględniając ograniczenia statutowe i wymogi dotyczące zapewnienia płynności Subfunduszu. Kryterium doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa jest zapewnienie wysokiej płynności i bezpieczeństwa lokat Subfunduszu.

W przypadku Subfunduszy: Esaliens Akcji Azjatyckich, Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych, Esaliens Okazji Rynkowych, Esaliens Małych Spółek Amerykańskich, Esaliens Globalnych Zasobów, Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych uczestnicy Subfunduszu muszą wziąć pod uwagę wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków danego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. W przypadku Subfunduszy: Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych, Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych uczestnicy Subfunduszu muszą wziąć pod uwagę wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków danego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w dłużne papiery wartościowe. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia powinni akceptować średni poziom ryzyka walutowego.

Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa związane jest z wahaniami rynkowej wyceny aktywów Funduszu. Rynki papierów wartościowych są zmienne a ceny tych papierów mogą ulec znacznym zmianom.

Z inwestycjami Funduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

Ryzyko rynkowe

Ryzyko to wiąże się ze spadkiem wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen na rynkach finansowych. Inwestowanie do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności tego funduszu. Istotne czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz może lokować swoje aktywa, zostały wymienione poniżej:

- Ryzyko rynku akcji

Ryzyko to występuje w odniesieniu do cen akcji na rynkach, na których inwestuje dany subfundusz zagraniczny i składa się z ryzyka systematycznego (związanego z rynkiem, na którym notowane są dane akcje) i z ryzyka specyficznego (związanego z inwestowaniem w akcje danego emitenta)

- Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko to obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów subfunduszu zagranicznego w wyniku wzrostu poziomu stóp procentowych na rynkach, na których inwestuje. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości.

- Ryzyko walutowe

Zmiany kursów walutowych mogą mieć wpływ na zmiany wartości poszczególnych aktywów nominowanych w walutach obcych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu oraz na wartość jednostki uczestnictwa. Wpływ zmiany kursów walutowych na zmianę wartości aktywów i zmianę wartości jednostki uczestnictwa może być zarówno pozytywny jak i negatywny.

W przypadku inwestycji w subfundusz zagraniczny zbywający tytuły uczestnictwa wyceniane w złotych, ale nabywający aktywa w różnych walutach ryzyko walutowe związane jest z wahaniami walut, w których subfundusz nabył aktywa i wpływem tych wahań na wycenę poszczególnych aktywów subfunduszu oraz wycenę tytułów uczestnictwa subfunduszu.

Ryzyko kredytowe

Jednym z ryzyk, na które ekspozowane są lokaty Funduszu, jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Subfundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej

realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa.

Działalność Funduszu związana jest z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) 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 Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy lub subfunduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu lub subfunduszu.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

Ryzyko rozliczenia

Ograniczenia techniczne, a także zawodność systemów informatycznych może spowodować nie dojście do rozliczenia transakcji lub brak terminowego przekazania środków pieniężnych.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego w krótkim czasie, w znacznej liczbie i bez wpływania na poziom cen rynkowych jak i możliwością zapewnienia uczestnikom Funduszu natychmiastowego umorzenia jednostek uczestnictwa. Wielkość tego ryzyka jest zależna od wysokości obrotów na rynku, na którym notowany jest dany instrument finansowy, ilości danych instrumentów w obrocie oraz różnicą pomiędzy kwotowaniami kupna i sprzedaży. Konieczność zbycia mało płynnego instrumentu może wpłynąć na obniżenie jego ceny.

Ryzyko związane z inwestycjami w zagraniczne instrumenty finansowe

Inwestowanie do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa danego subfunduszu zagranicznego wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności tego subfunduszu. Z uwagi na związane z tym potencjalnie ryzyko okresowego braku możliwości nabywania tytułów uczestnictwa danego subfunduszu zagranicznego do aktywów Subfunduszu, dodatkowo statut Funduszu dopuszcza możliwość inwestowania aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa inne niż wyemitowane przez dany subfundusz zagraniczny i może mieć miejsce wyłącznie, gdy jest w interesie uczestników Funduszu z zastrzeżeniem, iż dopuszczalne jest wyłącznie inwestowanie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a także jednostki uczestnictwa innych polskich funduszy inwestycyjnych otwartych, których zasady polityki inwestycyjnej są maksymalnie zbliżone do zasad polityki inwestycyjnej danego subfunduszu

zagranicznego i przy uwzględnieniu ograniczeń określonych w Ustawie. Zagraniczne rynki finansowe mogą podlegać ryzykom specyficznym dla danego kraju lub regionu, w tym zakresie prawa podatkowego. Powyższe czynniki ryzyka mogą również w istotny sposób wpływać na wycenę aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz Esaliens Akcji Azjatyckich inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund, który koncentruje swoje aktywa co najmniej w dwóch trzecich aktywów w udziałowe papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w krajach rynków rozwijających się Azji lub prowadzących tam przeważającą część swojej działalności gospodarczej i generalnie stosując zasadę dywersyfikacji pomiędzy poszczególnymi gałęziami przemysłu.

Subfundusz Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund, który inwestuje swoje aktywa co najmniej w 70% w udziałowe papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w USA.

Subfundusz Esaliens Okazji Rynkowych inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Miller Opportunity Fund, który koncentruje swoje aktywa w udziałowe idłużne papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w krajach rynków rozwiniętych i rozwijających się na całym świecie. Głównym rynkiem, na którym inwestuje Miller Opportunity Fund, jest rynek amerykański.

Subfundusz Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund, który koncentruje swoje aktywa co najmniej 90% aktywów w udziałowe papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w USA.

Subfundusz Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason Western Asset Global Multi Strategy Fund, który koncentruje swoje aktywa w dłużne papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w krajach rynków rozwiniętych i rozwijających się na całym świecie.

Subfundusz Esaliens Globalnych Zasobów inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Franklin Natural Resources Fund, który koncentruje swoje aktywa w akcjach spółek notowanych na rynkach regulowanych na świecie (w tym na rynkach wschodzących) i wyemitowanych przez firmy zaangażowane głównie w branżach zintegrowanego poszukiwania i produkcji ropy naftowej oraz ropy naftowej i gazu, usług i technologii energetycznej, usług związanych z alternatywnymi źródłami energii i ochroną środowiska, produktów leśnych, produktów rolnych, produktów papierniczych i chemicznych.

Subfundusz Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason QS MV European Equity Growth and Income Fund, który koncentruje swoje aktywa co najmniej w dwóch trzecich w notowane na rynkach regulowanych udziałowe papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w Europie.

Subfundusz Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund, który koncentruje swoje aktywa w dłużne papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w krajach rynków rozwiniętych i rozwijających się na całym świecie.

Wahania koniunktury w danym rejonie i poszczególnych sektorach gospodarki, jak również wahania koniunktury na rynkach dłużnych papierów wartościowych mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

Sposób zarządzania czynnikami ryzyka

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

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

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

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

Ryzyka, na które narażony jest Fundusz, opisane powyżej, są limitowane zgodnie z założeniami Funduszu.

2. Informacje uzupełniające, określone w art. 105 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 (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1)

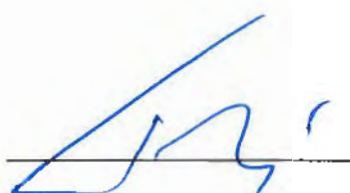
Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 65.094 tys. zł. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na dzień wyceny 29 grudnia 2017 r. przedstawiała się następująco:

Subfundusz	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w zł)	
	kategoria A	kategoria V
Esaliens Akcji Azjatyckich	125,41	-
Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych	110,55	-
Esaliens Okazji Rynkowych	102,33	-
Esaliens Małych Spółek Amerykańskich	124,37	-
Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych	111,20	111,43
Esaliens Globalnych Zasobów	116,37	-

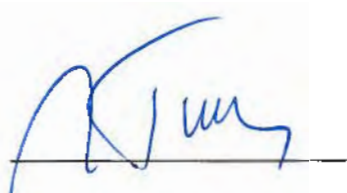
Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych	103,49	-
Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych	100,90	101,06

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Fundusz zainwestował w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych:

- 1) Esaliens Akcji Azjatyckich – 92,78% wartości aktywów ogółem w Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc,
- 2) Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych – 95,53% w Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc,
- 3) Esaliens Okazji Rynkowych – 86,01% w Miller Opportunity Fund wyodrębniony w ramach Primo UCITS Platform ICAV,
- 4) Esaliens Małych Spółek Amerykańskich – 89,14% w Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc,
- 5) Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych – 94,21% w Legg Mason Western Asset Global Multi Strategy Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc,
- 6) Esaliens Globalnych Zasobów – 90,23% w Franklin Natural Resources Fund wyodrębniony w ramach Franklin Templeton Investment Funds.
- 7) Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych – 74,04% w Legg Mason QS MV European Equity Growth and Income Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc,
- 8) Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych – 92,45% w Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund wyodrębniony w ramach Legg Mason Global Funds plc.



Prezes Zarządu
Tomasz Jędrzejczak



Członek Zarządu
Jacek Treumann



Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 r.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) Subfunduszu ESALIENS Asia Equity Fund („Subfundusz”), będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wyniku z operacji oraz zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z

dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych

(„Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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

niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Tomasz Orłowski
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 13 kwietnia 2018 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ ESALIENS ASIA EQUITY FUND
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 ROKU DZIAŁAJĄCY POD
NAZWĄ LEGG MASON ASIA EQUITY FUND)**

WYDZIELONY W RAMACH

**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
LEGG MASON PARASOL ZAGRANICZNY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY)**

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

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ESALIENS Asia Equity Fund (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz może używać nazw: ESALIENS Asia Equity, ESALIENS Akcji Azjatyckich, ESALIENS Subfundusz Akcji Azjatyckich. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą LM Asia Equity Fund i mógł używać nazw Legg Mason Asia Equity Fund, Legg Mason Asia Equity, LM Asia Equity, LM Akcji Azjatyckich, Legg Mason Subfundusz Akcji Azjatyckich, LM Subfundusz Akcji Azjatyckich, Legg Mason Akcji Azjatyckich

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w pkt. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc – spółkę inwestycyjną z ograniczoną odpowiedzialnością o zmiennym kapitale z siedzibą w Irlandii mającą status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w Rozdziale II art. 44-49 Statutu.
4. Fundusz, dokonując lokat aktywów Subfunduszu, stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
 - Tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund – od 70% do 100% wartości aktywów Subfunduszu;
 - Dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
 - Depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
 - Tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund - od 0% do 30% wartości aktywów Subfunduszu.

Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje modelowo do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund. Udział tytułów uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund w aktywach Subfunduszu może być niższy niż określony w zdaniu poprzedzającym, jednakże nie niższy niż 70%. W celu zapewnienia płynności Subfunduszu, Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, spełniające warunki określone w art. 45 ust. 2 Statutu Funduszu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w depozyty.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa zagranicznego subfunduszu Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund. Poza tym, w celu zapewnienia płynności, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na tego typu decyzje inwestycyjne wpływ ma analiza ryzyka płynności oraz analiza bezpieczeństwa lokat.

Fundusz, podejmując decyzje o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy określone powyżej tytuły uczestnictwa i pozostałe lokaty, bierze pod uwagę w szczególności spodziewaną wielkość odkupień jednostek Subfunduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 ust. 2 Ustawy, w odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku, o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, i łączna wartość lokat nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
7. 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 Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason QS MV Asia Pacific Ex Japan Equity Growth and Income Fund, który koncentruje swoje aktywa w udziałowe papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w krajach rynków rozwijających się Azji lub prowadzących tam przeważającą część swojej działalności gospodarczej, generalnie stosując zasadę dywersyfikacji pomiędzy poszczególnymi gałęziami przemysłu, z zastrzeżeniem, iż znacząca część aktywów może być zainwestowana w papiery wartościowe wyemitowane przez spółki działające w tym samym sektorze. Wahania koniunktury w tym rejonie i sektorach mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania miejące siedzibę za granicą	8 037	92,78%	4 888	91,93%
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	708	6,78%	364	6,85%
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	8 745	99,56%	5 242	98,78%

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

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

PW

TABELE UZUPEŁNIJAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIJAJĄCA TYTUŁY LICZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ									
		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany									
Nieretrowane na aktywnym rynku									
		Nieretrowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	Irlandia	71 706	8 037	9 687	92,78%
						71 706	8 037	9 687	92,78%
						71 706	8 037	9 687	92,78%
Suma:									

TABELA UZUPEŁNIJAJĄCA DEPOZyty									
		Kraj siedziby banku	Waluta	Wzrost oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD									
		Polska	PLN	1,0710% (Stale)	708 136,16	708	708 177,71	708	6,78%
						708	708	708	6,78%
W walutach państw nienależących do OECD									
						708		708	6,78%
Suma:									

TABELE DODATKOWE

Nie dotyczy

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	10 441	5 317
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46	64
2) Należności	-	11
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 395	5 252
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	258	51
III. Aktywa netto (I - II)	10 183	5 266
IV. Kapitał subfunduszu	8 849	5 321
1) Kapitał wpłacony	11 681	5 851
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 832	-530
V. Dochody zatrzymane	-316	-65
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-322	-81
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6	-4
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 650	10
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 183	5 266
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	81 211,9600	50 382,7230
Kategoria A	81 211,9600	50 382,7230
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	125,39	104,52
Kategoria A	125,39	104,52

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	8	3
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	8	3
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty subfunduszu	356	181
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	214	64
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	82	75
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	58	42
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-
8. Usługi prawne	1	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	87	117
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	269	64
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-261	-61
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 650	8
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10	-4
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 640	12
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 389	-53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	17,10	-1,05

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto	4 917		5 118	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 266		148	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 389		-53	
a) przychody z lokat netto	-261		-61	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10		-4	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 640		12	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 389		-53	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)	3 528		5 171	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	5 830		5 701	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 302		-530	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	4 917		5 118	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 183		5 266	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 464		2 562	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	30 829,2370		48 865,1030	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	30 829,2370		48 865,1030	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	49 980,5390		53 814,6680	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 151,3020		4 949,5630	
c) Saldo zmian	30 829,2370		48 865,1030	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności subfunduszu:	81 211,9800		50 382,7230	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	105 268,7280		55 333,2580	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 056,7680		4 950,5330	
c) Saldo zmian	81 211,9800		50 382,7230	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	19,97%		7,04%	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104,52		97,65	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	125,39		104,52	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	19,97%		7,04%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	105,20	2017-01-04	89,73	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	125,41	2017-12-29	113,60	2016-09-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	125,41	2017-12-29	104,52	2016-12-30
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)	4,21%		7,06%	
1. procentowy udział wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,53%		2,50%	
2. procentowy udział wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,97%		2,93%	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,69%		1,64%	
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-		-	

(*) Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez subfundusz 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 jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

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 subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) 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.
- 6) 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 Subfunduszu.
- 7) 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) 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 Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, 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 Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) 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.
- 12) 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.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2017 roku.
- 15) 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.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Giełdzie 'New York Stock Exchange' w Nowym Jorku, oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
 - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
 - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniące 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 Subfunduszu,

przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
 - b) w przypadku papierów wartościowych innych niż w pkt. 6a – wartości godzinowej określonej w pkt. 4. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godzinowej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 7) 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 Subfunduszu 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.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

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 określane są ostatnie dostępne kursy,
 - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy.
- 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 określane są ostatnie dostępne kursy.
- 3) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane według wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa uwzględniającej wartość godzinową składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w które inwestuje fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania, oszacowaną w oparciu o kursy ustalone nie później niż o godzinie wskazanej w pkt. 3 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”.
W przypadku gdy wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa na dzień wyceny nie zostały ogłoszone, wycena tytułów uczestnictwa dokonywana jest w oparciu o ostatnie ogłoszone wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa, z uwzględnieniem znanych, istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godzinową, które wystąpiły do dnia wyceny.
Wyodrębnione w Funduszu Legg Mason Global Funds plc subfundusze, których tytuły uczestnictwa są nabywane przez Subfundusze, przyjmują godzinę 16:00 czasu nowojorskiego (EST) w Stanach Zjednoczonych za godzinę, na którą przyjmowane są ostatnie dostępne kursy do wyceny składników lokat.

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu 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 jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,
 - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

6. Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 99,56% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2016 odpowiednio 98,78% aktywów). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	-	11
1. Z tytułu zbytych lokat	-	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu dywidend	-	-
5. Z tytułu odsetek	-	-
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
8. Pozostałe	-	11
- należności od TFI - zwrot opłat	-	11

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	258	51
1. Z tytułu nabytych aktywów	200	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	14	8
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2	-
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	30	23
13. Pozostałe składniki zobowiązań	12	20
- opłata manipulacyjna TFI	10	20

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	46	-	54
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	46	-	54
PLN	46	46	54	54

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
PLN	705	705	320	320

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

(*) 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 PRZEPIŁYU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	754	429
Środki na rachunkach bankowych	46	54
Należności	-	11
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	708	364
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, 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 transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-	-

(*****) Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz lokuje środki głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wyceniane w złotych. Subfundusz zagraniczny nabywa aktywa w różnych walutach i jest narażony na ryzyko walutowe związane z wahaniami walut, w których subfundusz zagraniczny nabył aktywa.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokata w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokata w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10	1 640	-4	12
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	10	1 640	-4	12

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Oplaty dla depozytariusza	51	75
Usługi w zakresie rachunkowości	36	42
Suma:	87	117

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	214	64
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	214	64

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	10 183	5 266	148
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	125,39	104,52	97,65

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi poza różnicami ujawnionymi w nocie 1.

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 Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Subfunduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Ekspozycja AFI Subfunduszu 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.

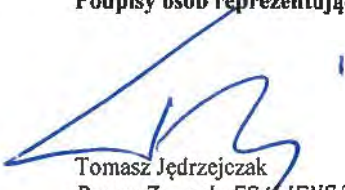
**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ESALIENS ASIA EQUITY FUND**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Jacek Treumann
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

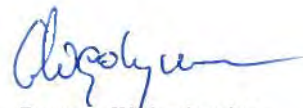


Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.



Grzegorz Wędrychowicz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 roku

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) Subfunduszu ESALIENS US Aggressive Equity Growth Fund („Subfundusz”), będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wyniku z operacji oraz zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, noty objaśniającej oraz informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z

dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych

(„Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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

niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 13 kwietnia 2018 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZ ESALIENS US AGGRESSIVE EQUITY
GROWTH FUND
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 ROKU DZIAŁAJĄCY POD
NAZWĄ LEGG MASON US AGGRESSIVE EQUITY
GROWTH FUND)

WYDZIELONY W RAMACH

ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
LEGG MASON PARASOL ZAGRANICZNY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY)

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

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ESALIENS US Aggressive Equity Growth Fund (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz może używać nazw: ESALIENS US Aggressive Growth Fund, ESALIENS US Aggressive Growth, ESALIENS US Aggressive Growth, ESALIENS Amerykańskich Spółek Wzrostowych, ESALIENS Subfundusz Amerykańskich Spółek Wzrostowych. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą LM US Aggressive Equity Growth Fund i mógł używać nazw Legg Mason US Aggressive Growth Fund, Legg Mason US Aggressive Growth, LM US Aggressive Growth, LM Amerykańskich Spółek Wzrostowych, Legg Mason Subfundusz Amerykańskich Spółek Wzrostowych, LM Subfundusz Amerykańskich Spółek Wzrostowych, Legg Mason Amerykańskich Spółek Wzrostowych

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc - spółkę inwestycyjną z ograniczoną odpowiedzialnością o zmiennym kapitale z siedzibą w Irlandii mającą status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w Rozdziale II art. 58-63 Statutu.
4. Fundusz, dokonując lokat aktywów Subfunduszu, stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
 - tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund – od 70% do 100% wartości aktywów Subfunduszu;
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
 - depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu,
 - tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund - od 0% do 30% wartości aktywów Subfunduszu.

Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje modelowo do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund. Udział tytułów uczestnictwa subfunduszu Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund w aktywach Subfunduszu może być niższy niż określony w zdaniu poprzedzającym, jednakże nie niższy niż 70%. W celu zapewnienia płynności Subfunduszu, Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, spełniające warunki określone w art. 59 ust. 2 Statutu Funduszu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w depozyty.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa zagranicznego subfunduszu Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund. Poza tym, w celu zapewnienia płynności, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na tego typu decyzje inwestycyjne wpływ ma analiza ryzyka płynności oraz analiza bezpieczeństwa lokat.

Fundusz, podejmując decyzje o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy określone powyżej tytuły uczestnictwa i pozostałe lokaty, bierze pod uwagę w szczególności spodziewaną wielkość odkupień jednostek Subfunduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.

2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 ust. 2 Ustawy, w odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku, o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, i łączna wartość lokat nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
7. 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 Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason ClearBridge US Aggressive Growth Fund, który koncentruje co najmniej 70% aktywów netto w akcje amerykańskich spółek notowanych na rynkach regulowanych wymienionych w załączniku nr III do prospektu Legg Mason Global Funds plc, które zapewniają lub będą potencjalnie zapewniać wzrost zysków lub przepływów pieniężnych wyższy niż przeciętny wzrost w spółkach wchodzących w skład indeksu Standard & Poor's Daily Price Index of 500 Common Stocks, który to składa się z 500 spółek amerykańskich o największej kapitalizacji. Subfundusz zagraniczny inwestuje w papiery wartościowe małych, średnich i dużych spółek, oferujących perspektywy długoterminowego wzrostu zysków lub przepływów pieniężnych bez brania pod uwagę wielkości spółek. Wahania koniunktury w tym rejonie i sektorach mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa subfunduszu.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 673	2 137	2 153	2 364
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	90	90	151	151
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Sianki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	1 763	2 227	2 304	2 515
				99,57%

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 TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ									
Aktywny rynek regulowany	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Aktywny rynek neregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku	Nienotowane na aktywnym rynku		LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	Irlandia	18 010	1 673	2 137	95,53%	
FUND PLN ACCUMULATING (HEDGED), OPEN-END FUND, ICVC (IE00BFBG6M82)		NIE DOTYCZY			18 010	1 673	2 137	95,53%	
Suma:									

TABELA UZUPELNIAJĄCA DEPOZYTY									
W walutach państw należących do OECD	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Wahuta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Lokata terminowa 4D 2018-01-02	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	PLN	1,0710% (State)	89 981,72	89 987,00	90	4,02%	
W walutach państw nienależących do OECD									
Suma:									

TABELA DODATKOWE

Nie dotyczy

PW

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	2 247	2 526
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	-
2) Należności	10	11
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 227	2 515
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	30	42
III. Aktywa netto (I - II)	2 217	2 484
IV. Kapitał subfunduszu	1 803	2 318
1) Kapitał wpłacony	4 669	2 916
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 866	-598
V. Dochody zatrzymane	-50	-45
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-105	-42
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	55	-3
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	464	211
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 217	2 484
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	20 057,3930	24 891,1110
Kategoria A	20 057,3930	24 891,1110
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	110,53	99,79
Kategoria A	110,53	99,79

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	2	2
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	2	2
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty subfunduszu	202	157
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	65	43
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	85	74
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	51	40
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	137	114
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	65	43
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-63	-41
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	311	208
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	58	-3
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	253	211
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	248	167
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	12,36	6,71

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31		
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		2 484		2 187	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		248		187	
a) przychody z lokat netto		-63		-41	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		58		-3	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		253		211	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		248		167	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)		-515		2 020	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		1 753		2 618	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-2 268		-598	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-267		2 187	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 217		2 484	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		2 553		1 761	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		-4 833,7180		21 862,8260	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		-4 833,7180		21 862,8260	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		16 424,8290		27 975,3770	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		21 258,5470		6 112,5510	
c) Saldo zmian		-4 833,7180		21 862,8260	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności subfunduszu:		20 057,3930		24 891,1110	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		47 428,4910		31 003,6620	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		27 371,0980		6 112,5510	
c) Saldo zmian		20 057,3930		24 891,1110	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	10,76%		1,77%		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		99,79		98,05	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		110,53		99,79	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		10,76%		1,77%	
		Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		101,32	2017-01-03	82,08	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		111,39	2017-12-21	102,33	2016-12-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		110,55	2017-12-29	99,80	2016-12-30
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)		7,91%		8,92%	
1. procentowy udział wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,55%		2,44%	
2. procentowy udział wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza		3,33%		4,20%	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-	
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		2,00%		2,27%	
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		-		-	

(*) Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez subfundusz 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 jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

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 subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) 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.
- 6) 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 Subfunduszu.
- 7) 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) 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 Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, 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 Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) 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.
- 12) 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.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2017 roku.
- 15) 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.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Giełdzie 'New York Stock Exchange' w Nowym Jorku, oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 uzyskanie 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
 - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
 - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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 Subfunduszu,

przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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) 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 Subfunduszu 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.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

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 określane są ostatnie dostępne kursy,
 - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy.
- 2) Tytuły uczestnictwa, środki pieniężne oraz należności i zobowiązania nienominalne w złotych wycenia się lub ustala w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP dostępnego na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy.
- 3) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane według wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa uwzględniającej wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w które inwestuje fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania, oszacowaną w oparciu o kursy ustalone nie później niż o godzinie wskazanej w pkt. 3 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”.

W przypadku gdy wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa na dzień wyceny nie zostały ogłoszone, wycena tytułów uczestnictwa dokonywana jest w oparciu o ostatnie ogłoszone wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa, z uwzględnieniem znanych, istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, które wystąpiły do dnia wyceny.

Wyodrębnione w Funduszu Legg Mason Global Funds plc subfundusze, których tytuły uczestnictwa są nabywane przez Subfundusze, przyjmują godzinę 16:00 czasu nowojorskiego (EST) w Stanach Zjednoczonych za godzinę, na którą przyjmowane są ostatnie dostępne kursy do wyceny składników lokat.

PW

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu 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 jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,
 - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. 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 wylczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 99,55% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2016 odpowiednio 99,57% aktywów). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	10	11
1. Z tytułu zbytych lokat	-	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu dywidend	-	-
5. Z tytułu odsetek	-	-
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
8. Pozostałe	10	11
- należności od TFI - zwrot opłat	10	11

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	30	42
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	10	26
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	15	16
13. Pozostałe składniki zobowiązań	5	-
- opłata manipulacyjna TFI	4	-
- zaliczka na podatek dochodowy	1	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	10	-	-
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	10	-	-
PLN	10	10	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
PLN	171	171	160	160

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

(*) 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 PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	100	162
Środki na rachunkach bankowych	10	-
Należności	-	11
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	90	151
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-	-

(*****) Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz lokuje środki głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wyceniane w złotych. Subfundusz zagraniczny nabywa aktywa w różnych walutach i jest narażony na ryzyko walutowe związane z wahaniami walut, w których subfundusz zagraniczny nabył aktywa.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokata w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokata w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	58	253	-3	211
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	58	253	-3	211

Wyłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłaty dla depozytariusza	85	74
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	51	40
Suma:	137	114

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	65	43
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	65	43

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	2 217	2 484	297
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	110,53	99,79	98,05

PW

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi poza różnicami ujawnionymi w nocie 1.

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 Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

7. Metoda stosowana przy obliczeniu całkowitej ekspozycji:

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Subfunduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Ekspozycja AFI Subfunduszu 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.

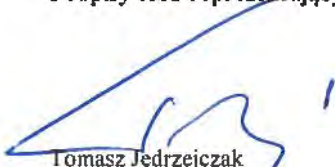
**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ESALIENS US AGGRESSIVE EQUITY GROWTH FUND**

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.

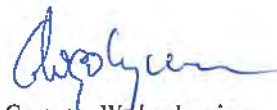


Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujeccki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.



Grzegorz Wędrychowicz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 roku

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) Subfunduszu ESALIENS Opportunity Fund („Subfundusz”), będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wyniku z operacji oraz zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z

dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych

(„Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronnictwo Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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

niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zмовy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 13 kwietnia 2018 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ ESALIENS OPPORTUNITY FUND
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 ROKU DZIAŁAJĄCY POD
NAZWĄ LEGG MASON OPPORTUNITY FUND)**

WYDZIELONY W RAMACH

**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
LEGG MASON PARASOL ZAGRANICZNY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY)**

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

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ESALIENS Opportunity Fund (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz może używać nazwy ESALIENS Opportunity, ESALIENS Okazji Rynkowych, ESALIENS Subfundusz Okazji Rynkowych. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą LM Opportunity Fund i mógł używać nazw Legg Mason Opportunity Fund, Legg Mason Opportunity, LM Opportunity, LM Okazji Rynkowych, Legg Mason Subfundusz Okazji Rynkowych, LM Subfundusz Okazji Rynkowych, Legg Mason Okazji Rynkowych.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w pkt. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Miller Opportunity Fund wyodrębnionego w ramach Primo UCITS Platform ICAV - instytucji wspólnego zarządzania o zmiennym kapitale z siedzibą w Irlandii mającej status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w Rozdziale II art. 72-77 Statutu.
4. Fundusz, dokonując lokat aktywów Subfunduszu, stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
 - tytuły uczestnictwa subfunduszu Miller Opportunity Fund – od 70% do 100% wartości aktywów Subfunduszu;
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
 - depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu,
 - tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Miller Opportunity Fund - od 0% do 30% wartości aktywów Subfunduszu.

Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje modelowo do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Miller Opportunity Fund. Udział tytułów uczestnictwa subfunduszu Miller Opportunity Fund w aktywach Subfunduszu może być niższy niż określony w zdaniu poprzedzającym, jednakże nie niższy niż 70%. W celu zapewnienia płynności Subfunduszu, Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, spełniające warunki określone w art. 73 ust. 2 Statutu Funduszu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w depozyty.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganą stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa zagranicznego subfunduszu Miller Opportunity Fund. Poza tym, w celu zapewnienia płynności, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na tego typu decyzje inwestycyjne wpływ ma analiza ryzyka płynności oraz analiza bezpieczeństwa lokat.

Fundusz, podejmując decyzje o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy określone powyżej tytuły uczestnictwa i pozostałe lokaty, bierze pod uwagę w szczególności spodziewaną wielkość odkupień jednostek Subfunduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i

instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 ust. 2 Ustawy, w odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Miller Opportunity Fund.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku, o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, i łączna wartość lokat nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
7. 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 Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Miller Opportunity Fund, który dąży do zapewnienia długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowania aktywów w akcje, dłużne papiery wartościowe (zarówno rządowe, jak i korporacyjne), instrumenty pochodne i inne instrumenty finansowe. Miller Opportunity Fund zagraniczny może inwestować w akcje i inne papiery wartościowe, w tym zamienne papiery wartościowe, papiery wartościowe emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania, w tym otwarte fundusze inwestycyjne, zamknięte fundusze inwestycyjne, fundusze o zmiennym kapitale; papiery wartościowe emitowane przez ETF; fundusze nieruchomościowe (REIT) i inni emitenci którzy inwestują lub w inny sposób angażują się w transakcje na rynku nieruchomości; indeksowane papiery wartościowe; dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne i skrypty dłużne, instrumenty pochodne; werty i walutowe kontrakty forward. Emitenci akcji i innych papierów wartościowych, w które inwestowane są aktywa Miller Opportunity Fund, mogą mieć siedzibę zarówno w państwach na rynkach rozwiniętych, jak i rozwijających się. Podstawowe rynki, na których inwestowane są aktywa Miller Opportunity Fund, są umiejscowione w USA. Wahania koniunktury w tym rejonie i sektorach mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2018-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.					
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 132	1 094	86,01%	293	327	66,19%			
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	172	172	13,52%	23	23	4,66%			
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 304	1 266	99,53%	316	350	70,85%			

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.

PN

TABELE UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ									
Aktywny rynek regulowany	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Nierobione na aktywnym rynku	Nierobione na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PRIMO UCITS PLATFORM ICAV	Irlandia	10 138	1 132	1 094	86,01%	
MILLER OPPORTUNITY FUND PLN ACCUMULATING, OPEN-END FUND, ICAV (IE00BF1W678)					10 138	1 132	1 094	86,01%	
Suma:					10 138	1 132	1 094	86,01%	

TABELA UZUPELNIAJĄCA DEPOZYT									
W walutach państw należących do OECD	Kraj siedziby banku	Nazwa banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Lokata terminowa 4D 2018-01-02	Polska	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	PLN	1,0710% (Stale)	171 812,21	171 822,28	172	13,52%	
W walutach państw należących do OECD							172	13,52%	
Suma:							172	13,52%	

TABELE DODATKOWE

Nie dotyczy

PN

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	1 282	494
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	2
2) Należności	10	142
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nierotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 266	350
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	74	13
III. Aktywa netto (I - II)	1 208	481
IV. Kapitał subfunduszu	1 217	477
1) Kapitał wpłacony	3 977	1 226
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 760	-749
V. Dochody zatrzymane	29	-30
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-26	-6
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	55	-24
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-38	34
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 208	481
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	12 002,0740	5 185,6580
Kategoria A	12 002,0740	5 185,6580
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,69	93,02
Kategoria A	100,69	93,02

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	2	-
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	2	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty subfunduszu	159	119
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	22	6
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	87	74
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	49	39
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	137	113
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	22	6
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-20	-8
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7	13
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	79	-24
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-72	37
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-13	7
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-1,08	1,36

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto	727		430	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	481		51	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-13		7	
a) przychody z lokat netto	-20		-6	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	79		-24	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-72		37	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-13		7	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)	740		423	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 751		1 170	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 011		-747	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	727		430	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 208		481	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	860		230	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	6 836,4160		4 630,2360	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	6 836,4160		4 630,2360	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 913,0710		13 265,4780	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	20 076,6550		8 635,2420	
c) Saldo zmian	6 836,4160		4 630,2360	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności subfunduszu:	12 002,0740		5 165,6580	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 734,6710		13 821,6000	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	28 732,5970		8 655,9420	
c) Saldo zmian	12 002,0740		5 165,6580	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	8,25%		-1,81%	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	93,02		94,73	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	100,69		93,02	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,25%		-1,81%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	91,72	2017-01-23	71,06	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	106,53	2017-07-06	97,82	2016-12-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	102,33	2017-12-29	93,03	2016-12-30
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)	18,49%		51,74%	
1. procentowy udział wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,56%		2,61%	
2. procentowy udział wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	10,12%		32,17%	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	5,70%		16,98%	
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-		-	

(*) Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez subfundusz 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 jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

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 subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) 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.
- 6) 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 Subfunduszu.
- 7) 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) 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 Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, 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 Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) 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.
- 12) 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.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2017 roku.
- 15) 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.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Gieldzie 'New York Stock Exchange' w Nowym Jorku, oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 uzyskanie 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
 - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
 - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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 Subfunduszu,

przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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) 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 Subfunduszu 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.
- 8) 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.

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 wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa uwzględniającej wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w które inwestuje fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania, oszacowaną w oparciu o kursy ustalone nie później niż o godzinie wskazanej w pkt. 3 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”.

W przypadku gdy wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa na dzień wyceny nie zostały ogłoszone, wycena tytułów uczestnictwa dokonywana jest w oparciu o ostatnie ogłoszone wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa, z uwzględnieniem znanych, istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, które wystąpiły do dnia wyceny.

Wyodrębnione w Funduszu Legg Mason Global Funds plc subfundusze, których tytuły uczestnictwa są nabywane przez Subfundusze, przyjmują godzinę 16:00 czasu nowojorskiego (EST) w Stanach Zjednoczonych za godzinę, na którą przyjmowane są ostatnie dostępne kursy do wyceny składników lokat.

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 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 jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,
 - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wycany lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniająca,
7. 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 przeszłe okresy.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 99,53% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2016 odpowiednio 70,85% aktywów). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	10	142
1. Z tytułu zbytych lokat	-	130
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu dywidend	-	-
5. Z tytułu odsetek	-	-
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
8. Pozostałe	10	12
- należności od TFI - zwrot opłat	10	12

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	74	13
1. Z tytułu nabytych aktywów	50	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	10	-
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	13	12
13. Pozostałe składniki zobowiązań	1	1
- zaliczka na podatek dochodowy	1	1

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	6	-	2
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	6	-	2
PLN	6	6	2	2

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
PLN	97	97	33	33

(*) 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

PW

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

(*) 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 PRZEPIŁYU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	178	167
Środki na rachunkach bankowych	6	2
Należności	-	142
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	172	23
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	178	25
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	178	25
Środki na rachunkach bankowych	6	2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	172	23

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-	-

(*****). Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz lokuje środki głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wyceniane w złotych. Subfundusz zagraniczny nabywa aktywa w różnych walutach i jest narażony na ryzyko walutowe związane z wahaniami walut, w których subfundusz zagraniczny nabył aktywa.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	79	-72	-24	37
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	79	-72	-24	37

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłaty dla depozytariusza	87	74
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	49	39
Suma:	137	113

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	22	6
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	22	6

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	1 208	481	51
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	100,69	93,02	94,73

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi 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 Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji:

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Subfunduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Ekspozycja AFI Subfunduszu 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.

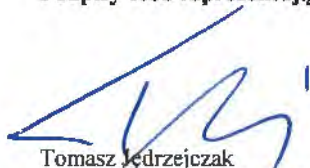
**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ESALIENS OPPORTUNITY FUND**

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 Troumann
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

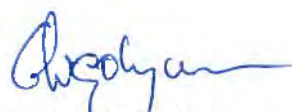


Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



Grzegorz Wędrychowicz
*Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 roku

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) Subfunduszu ESALIENS US Smaller Companies Fund („Subfundusz”), będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wyniku z operacji oraz zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, noty objaśniającej oraz informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z

dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych*

(„Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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

niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 13 kwietnia 2018 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ ESALIENS US SMALLER COMPANIES FUND
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 ROKU DZIAŁAJĄCY POD
NAZWĄ LEGG MASON US SMALLER COMPANIES FUND)**

WYDZIELONY W RAMACH

**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
LEGG MASON PARASOL ZAGRANICZNY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY)**

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

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ESALIENS US Smaller Companies Fund (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz może używać nazwy ESALIENS US Smaller Companies, ESALIENS Małych Spółek Amerykańskich, ESALIENS Subfundusz Małych Spółek Amerykańskich. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą LM US Smaller Companies Fund i mógł używać nazw Legg Mason US Smaller Companies Fund, LM US Smaller Companies, LM Małych Spółek Amerykańskich, Legg Mason Subfundusz Małych Spółek Amerykańskich, LM Subfundusz Małych Spółek Amerykańskich, Legg Mason Małych Spółek Amerykańskich.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w pkt. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc - spółkę inwestycyjną z ograniczoną odpowiedzialnością o zmiennym kapitale z siedzibą w Irlandii mającą status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w Rozdziale II art. 86-91 Statutu.
4. Fundusz, dokonując lokat aktywów Subfunduszu, stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
 - tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund – od 70% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
 - depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu,
 - tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund - od 0% do 30% wartości aktywów Subfunduszu.

Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje modelowo do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc. Udział tytułów uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund w aktywach Subfunduszu może być niższy niż określony w zdaniu poprzedzającym, jednakże nie niższy niż 70%. W celu zapewnienia płynności Subfunduszu, Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, spełniające warunki określone w art. 87 ust. 2 Statutu Funduszu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w depozyty.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa zagranicznego subfunduszu Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund. Poza tym, w celu zapewnienia płynności, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na tego typu decyzje inwestycyjne wpływ ma analiza ryzyka płynności oraz analiza bezpieczeństwa lokat.

Fundusz podejmując decyzje o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy określone powyżej tytuły uczestnictwa i pozostałe lokaty bierze pod uwagę w szczególności spodziewaną wielkość odkupień jednostek Subfunduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 ust. 2 Ustawy, w odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku, o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, i łączna wartość lokat nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
7. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredytu, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason Royce US Smaller Companies Fund, który dąży do zapewnienia długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie co najmniej dwóch trzecich aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji amerykańskich spółek o kapitalizacji nie przekraczającej 5 mld USD, notowanych na rynkach regulowanych wymienionych w załączniku nr III do prospektu Legg Mason Global Funds plc. Portfel tego subfunduszu zawiera przeciętnie 100 spółek. Wahanie koniunktury w tym rejonie i sektorach mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa subfunduszu.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2018-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	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.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.			
Akcje	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 269	2 406	278	325	89,14%	88,08%	
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	170	170	25	25	6,30%	6,77%	
Waluty	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 439	2 576	303	350	95,44%	94,85%	

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.

PH

TABELE UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA										
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ										
Aktywny rynek nieregulowany										
Nieretrowane na aktywnym rynku										
Tytuł	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
LEGG MASON ROYCE US SMALLER COMPANIES FUND PLN ACCUMULATING (HEDGED), OPEN-END FUND, ICVC (IE00BPP6GSP14)	Nieretrowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	Irlandia	18 000	2 269	2 406	89,14%		
Suma:					18 000	2 269	2 406	89,14%		

TABELA UZUPELNIAJĄCA DEPOZYTY										
W walutach państw należących do OECD										
Lokata terminowa 4D 2018-01-02										
W walutach państw nienależących do OECD										
Tytuł	Ważność	Wariant oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem			
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	PLN	1,0710% (Stale)	170 473,28	170	170 483,28	170	6,30%			
Suma:				170		170	6,30%			

TABELE DODATKOWE

Nie dotyczy

PW

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	2 709	369
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123	8
2) Należności	10	11
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 576	350
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	172	20
III. Aktywa netto (I - II)	2 537	349
IV. Kapitał subfunduszu	2 420	299
1) Kapitał wpłacony	3 050	558
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-630	-259
V. Dochody zatrzymane	-20	3
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-28	-6
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6	9
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	137	47
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 537	349
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	20 400,8380	3 008,6380
Kategoria A	20 400,8380	3 008,6380
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	124,36	116,09
Kategoria A	124,36	116,09

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
I. Przychody z lokat	1	-
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	1	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty subfunduszu	155	115
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	21	6
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	86	72
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	47	37
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-
8. Usługi prawne	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	134	109
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	21	6
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-20	-6
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	87	59
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3	9
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	90	50
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	67	53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,28	17,62

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto	2 188		291	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	349		58	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	67		53	
a) przychody z lokat netto	-20		-6	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3		9	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	90		50	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	67		53	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)	2 121		238	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 492		497	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-371		-259	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	2 188		291	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 537		349	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	842		228	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	17 392,1980		2 397,9790	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	17 392,1980		2 397,9790	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 596,6650		4 811,1290	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 204,4670		2 413,1500	
c) Saldo zmian	17 392,1980		2 397,9790	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności subfunduszu:	20 400,8360		3 008,6380	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 018,4530		5 421,7880	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 617,6170		2 413,1500	
c) Saldo zmian	20 400,8360		3 008,6380	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	7,12%		21,48%	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	116,09		95,56	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	124,36		116,09	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	7,12%		21,48%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	110,67	2017-08-21	85,02	2016-01-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	124,92	2017-11-30	118,36	2016-12-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	124,37	2017-12-29	116,10	2016-12-30
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)	18,41%		50,44%	
1. procentowy udział wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,49%		2,63%	
2. procentowy udział wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	10,21%		31,58%	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	5,58%		16,23%	
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-		-	

(*) Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez subfundusz 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 jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

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 subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) 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.
- 6) 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 Subfunduszu.
- 7) 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) 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 Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, 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 Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) 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.
- 12) 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.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2017 roku.
- 15) 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.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Giełdzie 'New York Stock Exchange' w Nowym Jorku, oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - a) niestransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
 - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
 - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny różniącego się istotnie papieru wartościowego o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - e) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 5) W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika lokat Subfunduszu,

przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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) 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 Subfunduszu 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.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

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 określane są ostatnie dostępne kursy,
 - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy.
- 2) Tytuły uczestnictwa, środki pieniężne oraz należności i zobowiązania nienominowane w złotych wycenia się lub ustala w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP dostępnego na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy.
- 3) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane według wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa uwzględniającej wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w które inwestuje fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania, oszacowaną w oparciu o kursy ustalone nie później niż o godzinie wskazanej w pkt. 3 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”.
W przypadku gdy wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa na dzień wyceny nie zostały ogłoszone, wycena tytułów uczestnictwa dokonywana jest w oparciu o ostatnie ogłoszone wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa, z uwzględnieniem znanych, istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, które wystąpiły do dnia wyceny.
Wyodrębnione w Funduszu Legg Mason Global Funds plc subfundusze, których tytuły uczestnictwa są nabywane przez Subfundusze, przyjmują godzinę 16:00 czasu nowojorskiego (EST) w Stanach Zjednoczonych za godzinę, na którą przyjmowane są ostatnie dostępne kursy do wyceny składników lokat.

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu 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 jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,
 - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. 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 opisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 95,44% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2016 odpowiednio 94,85% aktywów). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	10	11
1. Z tytułu zbytych lokat	-	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu dywidend	-	-
5. Z tytułu odsetek	-	-
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
8. Pozostałe	10	11
- należności od TFI - zwrot opłat	10	11

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	172	20
1. Z tytułu nabytych aktywów	150	-
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłać na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	4
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	15	12
13. Pozostałe składniki zobowiązań	7	4
- opłata manipulacyjna TFI	7	4

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	123	-	8
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	123	-	8
PLN	123	123	8	8

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
PLN	97	97	27	27

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKcji	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	293	44
Środki na rachunkach bankowych	123	8
Należności	-	11
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	170	25
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	293	33
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	293	33
Środki na rachunkach bankowych	123	8
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	170	25

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia 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 transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-	-

(*****) Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz lokuje środki głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wyceniane w złotych. Subfundusz zagraniczny nabywa aktywa w różnych walutach i jest narażony na ryzyko walutowe związane z wahaniami walut, w których subfundusz zagraniczny nabył aktywa.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-3	90	9	50
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-3	90	9	50

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2016-01-01 do 2016-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłaty dla depozytariusza	86	72
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	47	37
Suma:	134	109

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2016-01-01 do 2016-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	21	6
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	21	6

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	2 537	349	58
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	124,36	116,09	95,56

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi poza różnicami ujawnionymi w nocie 1.

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 Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji:

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Subfunduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Ekspozycja AFI Subfunduszu 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.

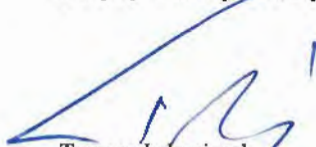
ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ESALIENS US SMALLER COMPANIES FUND

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.

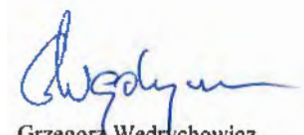


Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Stajcki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.



Grzegorz Wędrychowicz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 roku

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) Subfunduszu ESALIENS GMS FI Fund („Subfundusz”), będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wyniku z operacji oraz zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, noty objaśniającej oraz informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z

dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych

(„Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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

niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli docbobdzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 13 kwietnia 2018 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ ESALIENS GMS FI FUND
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 ROKU DZIAŁAJĄCY POD
NAZWĄ LEGG MASON GMS FI FUND)**

WYDZIELONY W RAMACH

**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
LEGG MASON PARASOL ZAGRANICZNY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY)**

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

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ESALIENS GMS FI Fund (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz może używać nazwy ESALIENS Global Fixed Income Multi Strategy Fund, ESALIENS Global Fixed Income Multi Strategy, ESALIENS Globalnych Papierów Dłużnych, ESALIENS Subfundusz Globalnych Papierów Dłużnych. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą LM GMS FI Fund i mógł używać nazw Legg Mason Global Fixed Income Multi Strategy Fund, Legg Mason Global Fixed Income Multi Strategy, LM Global Fixed Income Multi Strategy, LM Globalnych Papierów Dłużnych, Legg Mason Subfundusz Globalnych Papierów Dłużnych, LM Subfundusz Globalnych Papierów Dłużnych, Legg Mason Globalnych Papierów Dłużnych.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Western Asset Global Multi Strategy Fund wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc - spółkę inwestycyjną z ograniczoną odpowiedzialnością o zmiennym kapitale z siedzibą w Irlandii mającą status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w Rozdziale II art. 100-105 Statutu.
4. Fundusz, dokonując lokat aktywów Subfunduszu, stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
 - tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Western Asset Global Multi Strategy Fund – od 70% do 100% wartości aktywów Subfunduszu;
 - dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
 - depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu,
 - tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Western Asset Global Multi Strategy Fund - od 0% do 30% wartości aktywów Subfunduszu.

Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje modelowo do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Western Asset Global Multi Strategy Fund wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc. Udział tytułów uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Western Assat Global Multi Strategy Fund w aktywach Subfunduszu może być niższy niż określony w zdaniu poprzedzającym, jednakże nie niższy niż 70%. W celu zapewnienia płynności Subfunduszu, Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, spełniające warunki określone w art. 101 ust. 2 Statutu Funduszu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w depozyty.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa zagranicznego subfunduszu Legg Mason Western Assat Global Multi Strategy Fund. Poza tym, w celu zapewnienia płynności, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na tego typu decyzje inwestycyjne wpływ ma analiza ryzyka płynności oraz analiza bezpieczeństwa lokat.

Fundusz, podejmując decyzje o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy określone powyżej tytuły uczestnictwa i pozostałe lokaty, bierze pod uwagę w szczególności spodziewaną wielkość odkupień jednostek Subfunduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inna ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawę”) oraz w Statucie.

2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ułożył ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 ust. 2 Ustawy, w odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Western Asset Global Multi Strategy Fund.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku, o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, i łączna wartość lokat nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
7. 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 Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason Western Asset Global Multi Strategy Fund, który dąży do maksymalizowania całkowitego zwrotu z tytułu dochodów i wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach rozwiniętych lub rozwijających się i denominowane w dolarach amerykańskich, jenach japońskich, funtach brytyjskich, euro i innych walutach. Zagraniczny subfundusz inwestuje znaczącą część swoich aktywów w papiery wartościowe o ratingu przynajmniej BBB nadany przez S&P lub Baa nadany przez Moody's lub porównywalnej jakości. Subfundusz zagraniczny może inwestować w papiery wartościowe o niższym ratingu, ale celem subfunduszu jest utrzymanie średniego poziomu ratingu kredytowego na poziomie A-/A3. Wahanie koniunktury w tych rejonach i sektorach mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa subfunduszu.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31			
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania miejące siedzibę za granicą	33 331	35 131	94,21%	11 820	12 461	91,36%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	2 038	2 038	5,47%	1 036	1 036	7,60%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	35 369	37 169	99,68%	12 856	13 497	98,96%

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

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

PW

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ															
Aktywny rynek regulowany															
Aktywny rynek neregulowany															
Nienotowane na aktywnym rynku															
LEGG MASON WESTERN ASSET GLOBAL MULTI STRATEGY FUND PLN ACCUMULATING (HEDGED), OPEN-END FUND, ICVC (IE00BPPBGSK88)															
Suma:															
Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Nazwa emitenta	Kraj skrajczy emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Nazwa emitenta	Kraj skrajczy emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
				296 644	-	35 131	94,21%					296 644	-	35 131	94,21%
		LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	Irlandia	296 644	33 331	35 131	94,21%					296 644	33 331	35 131	94,21%
		NIE DOTYCZY		296 644	33 331	35 131	94,21%					296 644	33 331	35 131	94,21%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZITY														
W walutach państw należących do OECD														
Lokata terminowa 4D 2018-01-02														
W walutach państw należących do OECD														
Suma:														
Nazwa banku	Kraj skrajczy banku	Wahuta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Procentowy udział w aktywach ogółem	Nazwa banku	Kraj skrajczy banku	Wahuta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	PLN	1,0710% (Stale)	2 038 162,03	2 038	2 038 281,64	5,47%					2 038	2 038	5,47%
												2 038	2 038	5,47%
												2 038	2 038	5,47%

TABELA DODATKOWE

Nie dotyczy

PN

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	37 289	13 640
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	120	137
2) Należności	-	6
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	37 169	13 497
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	149	480
III. Aktywa netto (I - II)	37 140	13 160
IV. Kapitał subfunduszu	36 111	12 741
1) Kapitał wpłacony	50 698	14 369
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 587	-1 628
V. Dochody zatrzymane	-771	-222
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-782	-222
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11	-
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 800	641
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	37 140	13 160
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	333 895,0360	123 714,5430
Kategoria A	316 102,7470	123 714,5430
Kategoria V	17 892,2880	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-
Kategoria A	111,19	106,38
Kategoria V	111,42	-

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	23	7
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	23	7
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty subfunduszu	638	280
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	471	161
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	90	73
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	75	46
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-
8. Usługi prawne	1	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	55	71
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	583	209
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-560	-202
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 170	737
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11	-
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 159	737
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	610	535
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	1,79	4,32
Kategoria V	2,52	-

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto	23 980		9 474	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13 160		3 688	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	610		535	
a) przychody z lokat netto	-560		-202	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11		-	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 159		737	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	610		535	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)	23 370		8 939	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	36 329		10 567	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-12 959		-1 628	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	23 980		9 474	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	37 140		13 160	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23 611		8 028	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	210 280,4920		85 692,6160	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	210 280,4920		85 692,6160	
Kategoria A				
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	309 178,9240		101 166,4000	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	116 790,7200		15 473,7840	
c) Saldo zmian	192 388,2040		85 692,6160	
Kategoria V				
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 892,2880		-	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-		-	
c) Saldo zmian	17 892,2880		-	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności subfunduszu:	333 995,0350		123 714,5430	
Kategoria A				
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	448 367,2510		139 188,3270	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	132 264,5040		15 473,7840	
c) Saldo zmian	316 102,7470		123 714,5430	
Kategoria V				
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 892,2880		-	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-		-	
c) Saldo zmian	17 892,2880		-	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	106,38		96,94	
Kategoria A	106,38		96,94	
Kategoria V	-		-	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	111,19		106,38	
Kategoria A	111,19		106,38	
Kategoria V	111,42		-	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,52%		9,74%	
Kategoria A	4,52%		9,74%	
Kategoria V (*)	-0,89%		-	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	106,46	2017-01-04	93,22	2016-02-11
Kategoria V	110,84	2017-11-15	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	112,38	2017-09-08	107,85	2016-10-25
Kategoria V	112,43	2017-09-08	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	111,20	2017-12-29	106,38	2016-12-30
Kategoria V	111,43	2017-12-29	-	-
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (**)	2,70%		3,49%	
1. procentowy udział wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,99%		2,01%	
2. procentowy udział wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,38%		0,91%	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,32%		0,57%	
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-		-	

(*) Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31.12.2017 r. oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

(**) Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez subfundusz 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 jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

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 subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) 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.
- 6) 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 Subfunduszu.
- 7) 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) 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 Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, 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 Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) 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.
- 12) 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.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2017 roku.
- 15) 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.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Giełdzie 'New York Stock Exchange' w Nowym Jorku, oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 uzyskanie 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - a) nie transakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
 - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
 - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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 Subfunduszu,

przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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) 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 Subfunduszu 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.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

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 określane są ostatnie dostępne kursy,
 - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy.
- 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 określane są ostatnie dostępne kursy.
- 3) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane według wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa uwzględniającej wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w które inwestuje fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania, oszacowaną w oparciu o kursy ustalone nie później niż o godzinie wskazanej w pkt. 3 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”.
W przypadku gdy wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa na dzień wyceny nie zostały ogłoszone, wycena tytułów uczestnictwa dokonywana jest w oparciu o ostatnie ogłoszone wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa, z uwzględnieniem znanych, istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, które wystąpiły do dnia wyceny.
Wyodrębnione w Funduszu Legg Mason Global Funds plc subfundusze, których tytuły uczestnictwa są nabywane przez Subfundusze, przyjmują godzinę 16:00 czasu nowojorskiego (EST) w Stanach Zjednoczonych za godzinę, na którą przyjmowane są ostatnie dostępne kursy do wyceny składników lokat.

PW

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu 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 jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,
 - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzanie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

6. Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 99,68% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2016 odpowiednio 98,96% aktywów). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	-	6
1. Z tytułu zbytych lokat	-	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu dywidend	-	-
5. Z tytułu odsetek	-	-
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
8. Pozostałe	-	6
- należności od TFI - zwrot opłat	-	6

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	149	480
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	400
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	16	15
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	86	38
13. Pozostałe składniki zobowiązań	47	27
- opłata manipulacyjna TFI	47	27

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	120	-	137
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	120	-	137
PLN	120	120	137	137

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
PLN	1 979	1 978	647	647

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	2 158	1 179
Środki na rachunkach bankowych	120	137
Należności	-	6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 038	1 036
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-	-

(*****) Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz lokuje środki głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wyceniane w złotych. Subfundusz zagraniczny nabywa aktywa w różnych walutach i jest narażony na ryzyko walutowe związane z wahaniami walut, w których subfundusz zagraniczny nabył aktywa.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i Ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11	1 159	-	737
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	11	1 159	-	737

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Opłaty dla depozytariusza	31	25
Usługi w zakresie rachunkowości	24	46
Suma:	55	71

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	471	161
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	471	161

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	37 140	13 160	3 686
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	111,19	106,38	96,94
Kategoria V	111,42	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi 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 Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji:

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Subfunduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Ekspozycja AFI Subfunduszu 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.

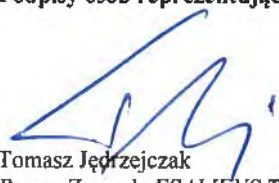
**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ESALIENS GMS FI FUND**

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.

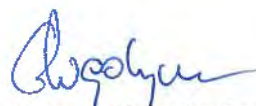


Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



Grzegorz Wędrychowicz
*Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 roku

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) Subfunduszu ESALIENS Global Resources Fund („Subfundusz”), będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wyniku z operacji oraz zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, noty objaśniającej oraz informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z

dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych*

(„Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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

niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

A handwritten signature in black ink that reads 'Tomasz Orłowski'.

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 13 kwietnia 2018 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ ESALIENS GLOBAL RESOURCES FUND
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 ROKU DZIAŁAJĄCY POD
NAZWĄ LEGG MASON GLOBAL RESOURCES FUND)**

WYDZIELONY W RAMACH

**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
LEGG MASON PARASOL ZAGRANICZNY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY)**

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

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ESALIENS Global Resources Fund (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz może używać nazw: ESALIENS Global Resources, ESALIENS Globalnych Zasobów, ESALIENS Subfundusz Globalnych Zasobów. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą LM Global Resources Fund i mógł używać nazw Legg Mason Global Resources Fund, Legg Mason Global Resources, LM Global Resources, LM Globalnych Zasobów, Legg Mason Subfundusz Globalnych Zasobów, LM Subfundusz Globalnych Zasobów, Legg Mason Globalnych Zasobów.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Natural Resources Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Investment Funds - spółkę zarządzającą inwestycjami sklasyfikowaną jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) z siedzibą w Luksemburgu. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w Rozdziale XI art. 183-188 Statutu.
4. Fundusz, dokonując lokat aktywów Subfunduszu, stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
 - tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Natural Resources Fund – od 70% do 100% wartości aktywów Subfunduszu;
 - dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
 - depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu,
 - jednostki uczestnictwa innych polskich funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Natural Resources Fund - od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu..

Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje modelowo do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Natural Resources Fund. Udział tytułów uczestnictwa subfunduszu Franklin Natural Resources Fund w aktywach Subfunduszu może być niższy niż określony w zdaniu poprzedzającym, jednakże nie niższy niż 70%. Zapewnienie wysokiej płynności aktywów będzie polegało na inwestowaniu jedynie w takie instrumenty, które można zbyć w okresie nie dłuższym niż dwa dni giełdowe bez istotnego wpływu na cenę rynkową tych instrumentów.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganą stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Natural Resources Fund. Poza tym, w celu zapewnienia płynności, Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na tego typu decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała analiza ryzyka płynności oraz analiza bezpieczeństwa lokat.

Fundusz, podejmując decyzję o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy określone powyżej tytuły uczestnictwa i pozostałe lokaty, będzie brał pod uwagę w szczególności spodziewaną wielkość odkupień jednostek Subfunduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.

2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 20% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku, o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, i łączna wartość lokat nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
7. 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 Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Franklin Natural Resources Fund, który koncentruje co najmniej 80% aktywów netto w udziałowe papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych gdziekolwiek na świecie i wyemitowane przez firmy zaangażowane głównie w branżach energetycznej, surowcowej, przemysłowej i użyteczności publicznej. Wahania koniunktury w tym rejonie i sektorach mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa subfunduszu.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	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.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.			
Akcje	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	559	619	585	613	90,23%	585	92,18%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	59	59	40	40	8,60%	40	6,02%
Waluty	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	618	678	625	653	98,83%	625	98,20%

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 TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ									
Aktywny rynek regulowany	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku					80 036	559	619	90,23%	
FRANKLIN NATURAL RESOURCES (ACC)PLN-H1 FUND. OPEN-END FUND. SICAV (LU0768355272)	NIE DOTYCZY		FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS	Luksemburg	80 036	559	619	90,23%	
Suma:					80 036	559	619	90,23%	

TABELA UZUPELNIAJĄCA DEPOZYT									
Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
W walutach państw należących do OECD					59		59	8,60%	
Lokata terminowa 4D 2018-01-02	Polska	PLN	1,0710% (Stale)	58 944,90	59	58 948,36	59	8,60%	
W walutach państw niemiejskich do OECD					-		-	-	
Suma:					59		59	8,60%	

TABELA DODATKOWE

Nie dotyczy

PW

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	696	665
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	2
2) Należności	10	10
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	678	653
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	32	24
III. Aktywa netto (I - II)	664	641
IV. Kapitał subfunduszu	606	616
1) Kapitał wpłacony	1 871	888
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 265	-72
V. Dochody zatrzymane	-2	-3
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19	-3
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17	-
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	60	28
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	664	641
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	5 705,0590	5 929,7760
Kategoria A	5 705,0590	5 929,7760
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	116,35	108,14
Kategoria A	116,35	108,14

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-09-19 do 2016-12-31 (*)
I. Przychody z lokat	1	-
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	1	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty subfunduszu	143	37
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	17	3
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	85	23
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	39	11
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	-
8. Usługi prawne	1	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
13. Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	128	34
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	17	3
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-16	-3
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	49	28
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	17	-
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	32	28
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	33	25
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	5,78	4,22

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 19 września 2016 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 19 września 2016 roku.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-09-19 do 2016-12-31 (*)	
I. Zmiana wartości aktywów netto	23		641	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	641		-	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	33		25	
a) przychody z lokat netto	-16		-3	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17		-	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	32		28	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	33		25	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)	-10		616	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	1 183		688	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-1 193		-72	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	23		641	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	664		641	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	622		328	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-224,7170		5 929,7760	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-224,7170		5 929,7760	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 861,7240		6 600,0700	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 086,4410		670,2940	
c) Saldo zmian	-224,7170		5 929,7760	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności subfunduszu:	5 705,0590		5 929,7760	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 481,7940		6 600,0700	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 756,7350		670,2940	
c) Saldo zmian	5 705,0590		5 929,7760	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	7,59%		28,92%	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	108,14		-	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	116,35		108,14	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	7,59%		28,92%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	99,29	2017-07-10	99,87	2016-09-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	116,52	2017-12-28	109,21	2016-12-14
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	116,37	2017-12-29	108,14	2016-12-30
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (***)	22,99%		40,08%	
1. procentowy udział wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,73%		3,25%	
2. procentowy udział wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	13,67%		24,92%	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	6,27%		11,92%	
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-		-	

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 19 września 2016 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 19 września 2016 roku.

(**) Do wyliczenia zmiany procentowej w okresie porównawczym została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 30.12.2016 r. oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

(***) Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez subfundusz 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 jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

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 subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) 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.
- 6) 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 Subfunduszu.
- 7) 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) 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 Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, 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 Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) 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.
- 12) 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.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2017 roku.
- 15) 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.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Giełdzie 'New York Stock Exchange' w Nowym Jorku, oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
 - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
 - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny różniącego się istotnie papieru wartościowego o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - e) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 5) W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika lokat Subfunduszu,

przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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) 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 Subfunduszu 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.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

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 wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa uwzględniającej wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w które inwestuje fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania, oszacowaną w oparciu o kursy ustalone nie później niż o godzinie wskazanej w pkt. 3 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”.

W przypadku gdy wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa na dzień wyceny nie zostały ogłoszone, wycena tytułów uczestnictwa dokonywana jest w oparciu o ostatnie ogłoszone wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa, z uwzględnieniem znanych, istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, które wystąpiły do dnia wyceny.

Wyodrębnione w Funduszu Legg Mason Global Funds plc subfundusze, których tytuły uczestnictwa są nabywane przez Subfundusze, przyjmują godzinę 16:00 czasu nowojorskiego (EST) w Stanach Zjednoczonych za godzinę, na którą przyjmowane są ostatnie dostępne kursy do wyceny składników lokat.

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu 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 jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,
 - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

6. Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 98,83% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2016 odpowiednio 98,20% aktywów). Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie zasad rachunkowości..

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	10	10
1. Z tytułu zbytych lokat	-	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu dywidend	-	-
5. Z tytułu odsetek	-	-
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
8. Pozostałe	10	10
- należności od TFI - zwrot opłat	10	10

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	32	24
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	10
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	-
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	19	1
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	11	12
13. Pozostałe składniki zobowiązań	1	1

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	8	-	2
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	8	-	2
PLN	8	8	2	2

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-09-19 do 2016-12-31 (*)	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (**)	-	-	-	-
PLN	74	74	69	69

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 19 września 2016 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 19 września 2016 roku.

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

(*) 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 PRZEPIYU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	67	52
Środki na rachunkach bankowych	8	2
Należności	-	10
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	59	40
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, 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 transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-	-

(*****) Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz lokuje środki głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wyceniane w złotych. Subfundusz zagraniczny nabywa aktywa w różnych walutach i jest narażony na ryzyko walutowe związane z wahaniami walut, w których subfundusz zagraniczny nabył aktywa.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-09-19 do 2016-12-31 (*)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17	32	-	28
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	17	32	-	28

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 19 września 2016 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 19 września 2016 roku.

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-09-19 do 2016-12-31 (*)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Oplaty dla depozytariusza	85	23
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	39	11
Usługi prawne	1	-
Suma:	126	34

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 19 września 2016 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 19 września 2016 roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-09-19 do 2016-12-31 (*)
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	17	3
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	17	3

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 19 września 2016 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 19 września 2016 roku.

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31 (*)
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	664	641	Nie dotyczy
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	118,35	108,14	Nie dotyczy

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 19 września 2016 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 19 września 2016 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi 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 Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji:

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Subfunduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Ekspozycja AFI Subfunduszu 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 2011/81/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ESALIENS GLOBAL RESOURCES FUND**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

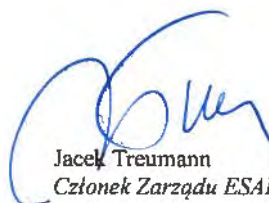


Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

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 Sujewski
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.



Grzegorz Wędrychowicz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 roku

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) Subfunduszu ESALIENS MV European Equity Growth And Income Fund („Subfundusz”), będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wyniku z operacji oraz zmian w aktywach netto za okres od dnia 9 marca 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za okres od dnia 9 marca 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów

(„KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie z

KSB została dalej opisana w sekcji *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych*

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

(„Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę

wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją

działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 13 kwietnia 2018 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZ ESALIENS MV EUROPEAN EQUITY
GROWTH AND INCOME FUND
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 ROKU DZIAŁAJĄCY POD
NAZWĄ LEGG MASON MV EUROPEAN EQUITY GROWTH
AND INCOME FUND)

WYDZIELONY W RAMACH

ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
LEGG MASON PARASOL ZAGRANICZNY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY)

ZA OKRES OD DNIA 9 MARCA 2017 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ESALIENS MV European Equity Growth and Income Fund (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz może używać nazw: ESALIENS MV European Equity Growth and Income, ESALIENS Europejskich Spółek Dywidendowych, ESALIENS Subfundusz Europejskich Spółek Dywidendowych. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą LM MV European Equity Growth and Income Fund i mógł używać nazw Legg Mason MV European Equity Growth and Income Fund, Legg Mason MV European Equity Growth and Income, LM MV European Equity Growth and Income, LM Europejskich Spółek Dywidendowych, Legg Mason Subfundusz Europejskich Spółek Dywidendowych, LM Subfundusz Europejskich Spółek Dywidendowych, Legg Mason Europejskich Spółek Dywidendowych.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Martin Currie Global Resources Fund, wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc - spółkę inwestycyjną z ograniczoną odpowiedzialnością o zmiennym kapitale z siedzibą w Irlandii mającą status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w art. 127-132 Rozdziału VII Części II Statutu.
4. Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
 - tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV European Equity Growth and Income Fund – od 70% do 100% wartości aktywów Subfunduszu;
 - dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
 - depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu,
 - jednostki uczestnictwa innych polskich funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV European Equity Growth and Income Fund - od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu

Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje modelowo do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV European Equity Growth and Income Fund. Udział tytułów uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV European Equity Growth and Income Fund w aktywach Subfunduszu może być niższy niż określony w zdaniu poprzedzającym, jednakże nie niższy niż 70%. Zapewnienie wysokiej płynności aktywów będzie polegało na inwestowaniu jedynie w takie instrumenty, które można zbyć w okresie nie dłuższym niż dwa dni giełdowe bez istotnego wpływu na cenę rynkową tych instrumentów.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganą stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason QS MV European Equity Growth and Income Fund. Poza tym, w celu zapewnienia płynności, Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na tego typu decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała analiza ryzyka płynności oraz analiza bezpieczeństwa lokat.

Fundusz, podejmując decyzję o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy określone powyżej tytuły uczestnictwa i pozostałe lokaty, będzie brał pod uwagę w szczególności spodziewaną wielkość odkupień jednostek Subfunduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 20% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku, o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, i łączna wartość lokat nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
7. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredytu, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason QS MV European Equity Growth and Income Fund, który koncentruje co najmniej dwie trzecie aktywów netto na rynkach regulowanych w akcje spółek posiadających siedzibę w jednym z krajów europejskich z zastrzeżeniem, że nie więcej niż 20% swoich aktywów może zainwestować w akcje spółek z rozwijających się europejskich rynków.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	131	134	74,04%
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	45	45	24,86%
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Suma:	176	179	98,90%

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.

TABELE UZUPEŁNIJAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIJAJĄCA
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

Aktywny rynek regulowany	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany								
Nierotowane na aktywnym rynku LEGG MASON QS MV EUROPEAN EQUITY GROWTH AND INCOME FUND PLN ACCUMULATING (HEDGED), OPEN-END FUND, ICYC (IE00BD4GYC34)	Nierotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	India	1 277	131	134	74,04%
Suma:					1 277	131	134	74,04%

TABELA UZUPEŁNIJAJĄCA
DEPOZITY

W walutach państw należących do OECD	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Lokata terminowa 6D 2018-01-03	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	PLN	1,0000% (Stale)	38 000,00	38	38 003,12	38	20,98%
Lokata terminowa 4D 2018-01-02	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	PLN	1,0710% (Stale)	7 070,31	7	7 070,72	7	3,87%
W walutach państw należących do OECD									
Suma:						45		45	24,86%

TABELE DODATKOWE

Nie dotyczy

PN

II. BILANS

BILANS	2017-12-31
I. Aktywa	181
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2
2) Należności	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
- dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nierotowane na aktywnym rynku, w tym:	179
- dłużne papiery wartościowe	-
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	40
III. Aktywa netto (I - II)	141
IV. Kapitał subfunduszu	140
1) Kapitał wpłacony	193
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-53
V. Dochody zatrzymane	-2
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	141
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 365,9460
Kategoria A	1 365,9460
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	103,48
Kategoria A	103,48

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-03-09 do 2017-12-31 (*)
I. Przychody z lokat	-
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2. Przychody odsetkowe	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-
5. Pozostałe	-
II. Koszty subfunduszu	91
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Opłaty dla depozytariusza	62
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	26
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-
8. Usługi prawne	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
10. Koszty odsetkowe	-
11. Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-
13. Pozostałe	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	89
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	2
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3
- z tytułu różnic kursowych	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,73

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 9 marca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 9 marca 2017 roku.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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 2017-03-09 do 2017-12-31 (*)	
I. Zmiana wartości aktywów netto		141	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		-	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1	
a) przychody z lokat netto		-2	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		3	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)		140	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		193	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-53	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		141	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		141	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		79	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		1 365,9460	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		1 365,9460	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 882,2080	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		516,2620	
c) Saldo zmian		1 365,9460	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności subfunduszu:		1 365,9460	
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 882,2080	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		516,2620	
c) Saldo zmian		1 365,9460	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		4,26%	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		-	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		103,48	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		4,26%	
		Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	99,68	2017-03-10	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	106,61	2017-06-01	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	103,49	2017-12-29	
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (***)		141,09%	
1. procentowy udział wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,10%		
2. procentowy udział wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	96,13%		
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	-		
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	40,31%		
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-		

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 9 marca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 9 marca 2017 roku.

(**) Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31.12.2017 r. oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

(***) Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez subfundusz 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 jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

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 subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) 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.
- 6) 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 Subfunduszu.
- 7) 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) 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 Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczania transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, 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 Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) 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.
- 12) 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.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2017 roku.
- 15) 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.
- 16) Przychody odsetkowa od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Giełdzie 'New York Stock Exchange' w Nowym Jorku, oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
 - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
 - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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 Subfunduszu,

przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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) 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 Subfunduszu 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.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

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 wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa uwzględniającej wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w które inwestuje fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania, oszacowaną w oparciu o kursy ustalone nie później niż o godzinie wskazanej w pkt. 3 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”.
W przypadku gdy wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa na dzień wyceny nie zostały ogłoszone, wycena tytułów uczestnictwa dokonywana jest w oparciu o ostatnie ogłoszone wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa, z uwzględnieniem znanych, istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, które wystąpiły do dnia wyceny.
Wyodrębnione w Funduszu Legg Mason Global Funds plc subfundusze, których tytuły uczestnictwa są nabywane przez Subfundusze, przyjmują godzinę 16:00 czasu nowojorskiego (EST) w Stanach Zjednoczonych za godzinę, na którą przyjmowane są ostatnie dostępne kursy do wyceny składników lokat.

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu 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 jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,
 - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zastawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

6. Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 98,90% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2017-12-31
Należności	-
1. Z tytułu zbytych lokat	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	-
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-
4. Z tytułu dywidend	-
5. Z tytułu odsetek	-
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-
8. Pozostałe	-

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2017-12-31
Zobowiązania	40
1. Z tytułu nabytych aktywów	38
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
12. Z tytułu rezerw	-
13. Pozostałe składniki zobowiązań	2
- opłata manipulacyjna TFI	2

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	2
PLN	2	2

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-03-09 do 2017-12-31 (*)	
	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 (**)	-	-
PLN	9	9

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 9 marca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 9 marca 2017 roku.

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-
Suma:	-

(*) 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 PRZEPIYU ŚRODKÓW	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-
Zobowiązania (***)	-
Suma:	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31
	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 (****)	47
Środki na rachunkach bankowych	2
Należności	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	45
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	47
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	47
Środki na rachunkach bankowych	2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	45

(****) 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 transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-

(*****) Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz lokuje środki głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wyceniane w złotych. Subfundusz zagraniczny nabywa aktywa w różnych walutach i jest narażony na ryzyko walutowe związane z wahaniami walut, w których subfundusz zagraniczny nabył aktywa.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-03-09 do 2017-12-31 (*)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	3
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	-	3

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 9 marca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 9 marca 2017 roku.

Wyłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-03-09 do 2017-12-31 (*)	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
Opłaty dla depozytariusza		62
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		1
Usługi w zakresie rachunkowości		26
Suma:		89

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 9 marca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 9 marca 2017 roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-03-09 do 2017-12-31 (*)	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
z tytułu wynagrodzenia stałego		2
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania		-
Suma:		2

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 9 marca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 9 marca 2017 roku.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31 (*)	2015-12-31 (*)
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	141	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	103,48	-	-

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 9 marca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 9 marca 2017 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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 Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji:

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Subfunduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Ekspozycja AFI Subfunduszu 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.

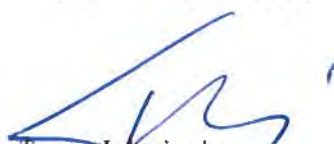
**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ESALIENS MV EUROPEAN EQUITY GROWTH AND INCOME FUND**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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


Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Tomasz Jędrzejczak
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Jacek Treumann
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.



Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.



Grzegorz Wędrychowicz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 roku

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) Subfunduszu ESALIENS Macro Opportunities Bond Fund („Subfundusz”), będącego wydzielonym Subfunduszem Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wyniku z operacji oraz zmian w aktywach netto za okres od dnia 20 lipca 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za okres od dnia 20 lipca 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto, oraz wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, noty objaśniającej oraz informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z

dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji



Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych*

(„Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

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

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

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

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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

niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji

działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędów i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędów, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 13 kwietnia 2018 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZ ESALIENS MACRO OPPORTUNITIES BOND
FUND

WYDZIELONY W RAMACH

ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
(DO DNIA 13 CZERWCA 2017 DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
LEGG MASON PARASOL ZAGRANICZNY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY)

ZA OKRES OD DNIA 20 LIPCA 2017 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ESALIENS Macro Opportunities Bond Fund (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”). Subfundusz może używać nazw: Esaliens Macro Opportunities Bond, Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych, Esaliens Subfundusz Makrostrategii Papierów Dłużnych.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w pkt 1).
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund wyodrębnionego w ramach Legg Mason Global Funds plc – spółkę inwestycyjną z ograniczoną odpowiedzialnością o zmiennym kapitale z siedzibą w Irlandii mającą status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami.
4. Fundusz, dokonując lokat aktywów Subfunduszu, będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
 - tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund – od 70% do 100% wartości aktywów Subfunduszu;
 - dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
 - depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
 - jednostki uczestnictwa innych polskich funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund - od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu.

Przedmiot lokat Subfunduszu

Modelowo Subfundusz będzie posiadał całość portfela w określonych powyżej tytułach uczestnictwa. Subfundusz inwestując we wskazane powyżej tytuły uczestnictwa będzie kierował się kryterium osiągnięcia jak najbardziej zbliżonych wyników zarządzania do osiąganych przez Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund. Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia i utrzymania modelowej alokacji aktywów uwzględniając ograniczenia statutowe i wymogi dotyczące zapewnienia płynności Subfunduszu. Kryterium doboru lokat innych niż wymienione powyżej tytuły uczestnictwa będzie zapewnienie wysokiej płynności i bezpieczeństwa lokat polskiego Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund.

Poza tym, w celu zapewnienia płynności, Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na tego typu decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała analiza ryzyka płynności oraz analiza bezpieczeństwa lokat.

Fundusz, podejmując decyzję o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy określone powyżej tytuły uczestnictwa i pozostałe lokaty, będzie brał pod uwagę w szczególności spodziewaną wielkość odkupień jednostek Subfunduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczania inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 20% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
 - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
 - 3) w przypadku, o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, i łączna wartość lokat nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
7. 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 Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund, który dąży do maksymalizowania całkowitego zwrotu z tytułu dochodów i wzrostu wartości kapitału poprzez inwestowanie przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych w krajach rozwiniętych lub rozwijających się na całym świecie. Aktywa subfunduszu mogą posiadać ekspozycję wobec walut innych niż dolar amerykański, jednak przynajmniej 50% aktywów subfunduszu jest denominowana w dolarach amerykańskich lub zabezpieczona (hedging) przed wahaniami kursu tej waluty. Zagraniczny subfundusz stosuje strategię aktywnego zarządzania, inwestując zarówno w dłużne papiery wartościowe o ratingu inwestycyjnym, jak i dłużne papiery wartościowe o wysokiej rentowności. Może inwestować także w papiery wartościowe posiadające w momencie zakupu rating poniżej poziomu inwestycyjnego lub nie posiadające takiego ratingu, o ile w opinii zarządzającego mają porównywalną jakość, pod warunkiem że łącznie nie będą stanowić więcej niż 50% wartości aktywów netto zagranicznego subfunduszu.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwitły depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 353	10 471	92,45%
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	849	849	7,50%
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Suma:	11 202	11 320	99,95%

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.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MIAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ										
Typ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
Aktywny rynek regulowany					-	-	-	-		
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-	-		
Nienotowane na aktywnym rynku	Nienotowane na aktywnym rynku				102 838	10 353	10 471	92,45%		
		NIE DOTYCZY	LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC	Irlandia	102 838	10 353	10 471	92,45%		
Suma:					102 838	10 353	10 471	92,45%		

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYTY										
Typ	Kraj siedziby banku	Nazwa banku	Ważność	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
W walutach państw należących do OECD										
Lokata terminowa 4D 2018-01-02	Polska	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	PLN	0,5355% (Stale)	849 489,80	849 484,72	849	7,50%		
W walutach państw nienależących do OECD										
Suma:							849	7,50%		

TABELA DODATKOWE

Nie dotyczy

PN

II. BILANS

BILANS	2017-12-31
I. Aktywa	11 337
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6
2) Należności	11
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-
- dłużne papiery wartościowe	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 320
- dłużne papiery wartościowe	-
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	333
III. Aktywa netto (I - II)	11 004
IV. Kapitał subfunduszu	10 934
1) Kapitał wpłacony	11 086
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-152
V. Dochody zatrzymane	-48
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-48
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	118
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	11 004
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	109 021,3000
Kategoria A	79 000,2700
Kategoria V	30 021,0300
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
Kategoria A	100,89
Kategoria V	101,05

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-07-20 do 2017-12-31 (*)
I. Przychody z lokat	3
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
2. Przychody odsetkowe	3
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-
5. Pozostałe	-
II. Koszty subfunduszu	109
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	51
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
3. Opłaty dla depozytariusza	38
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	19
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-
8. Usługi prawne	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
10. Koszty odsetkowe	-
11. Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-
13. Pozostałe	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	58
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	51
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-48
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	118
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	118
- z tytułu różnic kursowych	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	70
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	
Kategoria A	0,89
Kategoria V	0,51

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 20 lipca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 20 lipca 2017 roku.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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 2017-07-20 do 2017-12-31 (*)	
I. Zmiana wartości aktywów netto	11 004	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	70	
a) przychody z lokat netto	-48	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	118	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	70	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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)	10 934	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	11 086	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-152	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	11 004	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	11 004	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 406	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	109 021,3000	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	109 021,3000	
Kategoria A		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	80 521,7390	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 521,4690	
c) Saldo zmian	79 000,2700	
Kategoria V		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 021,0300	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	
c) Saldo zmian	30 021,0300	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności subfunduszu:	109 021,3000	
Kategoria A		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	80 521,7390	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 521,4690	
c) Saldo zmian	79 000,2700	
Kategoria V		
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 021,0300	
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	
c) Saldo zmian	30 021,0300	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	
Kategoria A	-	
Kategoria V	-	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	100,89	
Kategoria V	101,05	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
Kategoria A	1,97%	
Kategoria V	2,83%	
	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
Kategoria A	98,96	2017-10-26
Kategoria V	99,05	2017-10-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
Kategoria A	102,16	2017-12-18
Kategoria V	102,31	2017-12-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	100,90	2017-12-29
Kategoria V	101,06	2017-12-29
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (***)	3,76%	
1. procentowy udział wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,76%	
2. procentowy udział wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	1,31%	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	-	
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,66%	
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	-	

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 20 lipca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 20 lipca 2017 roku.

(**) Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31.12.2017 r. oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

PW

(***) Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez subfundusz 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 jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

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 subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 2) W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 3) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 5) 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.
- 6) 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 Subfunduszu.
- 7) 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 Subfundusz 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 Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) 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 Subfunduszu.
- 9) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, 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 Subfunduszu.
- 10) Dla celów sporządzenia sprawozdania jednostkowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
- 11) 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.
- 12) 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.
- 13) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
- 14) Na dzień 31 grudnia 2017 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2017 roku.
- 15) 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.
- 16) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Wycena składników lokat

- 1) Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających jednocześnie na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na Giełdzie 'New York Stock Exchange' w Nowym Jorku, oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu związanych z tym Subfunduszem w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 uzyskanie 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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) Subfundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny oraz uwzględnienia aktualnej, ustalonej na dzień wyceny wartości tytułów uczestnictwa, określa w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku, o godzinie 23.00 czasu polskiego.
- 4) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
 - a) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na BondSpot S.A.,
 - b) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - c) wartości składnika lokat oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jednostką taką może być np. Bloomberg,
 - d) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny 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 Subfunduszu,

przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu 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) 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 Subfunduszu 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.
- 8) Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powstałej jako różnica pomiędzy ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu notowania.

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 określane są ostatnie dostępne kursy,
 - c) jeżeli zagraniczne składniki lokat są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy.
- 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 określane są ostatnie dostępne kursy.
- 3) Tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane według wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa uwzględniającej wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w które inwestuje fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania, oszacowaną w oparciu o kursy ustalone nie później niż o godzinie wskazanej w pkt. 3 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach”.

W przypadku gdy wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa na dzień wyceny nie zostały ogłoszone, wycena tytułów uczestnictwa dokonywana jest w oparciu o ostatnie ogłoszone wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa, z uwzględnieniem znanych, istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, które wystąpiły do dnia wyceny.

Wyodrębnione w Funduszu Legg Mason Global Funds plc subfundusze, których tytuły uczestnictwa są nabywane przez Subfundusze, przyjmują godzinę 16:00 czasu nowojorskiego (EST) w Stanach Zjednoczonych za godzinę, na którą przyjmowane są ostatnie dostępne kursy do wyceny składników lokat.

5. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu 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 jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a. Przychody z lokat netto,
 - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

6. Wartości szacunkowe

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 99,95% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku są możliwe do odzyskania.

7. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2017-12-31
Należności	11
1. Z tytułu zbytych lokat	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	-
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-
4. Z tytułu dywidend	-
5. Z tytułu odsetek	-
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-
8. Pozostałe	11
- należności od TFI - zwrot opłat	11

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2017-12-31
Zobowiązania	333
1. Z tytułu nabytych aktywów	300
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
12. Z tytułu rezerw	26
13. Pozostałe składniki zobowiązań	5

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	6
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	6
PLN	6	6

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-07-20 do 2017-12-31 (*)	
	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 (**)	-	-
PLN	986	986

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 20 lipca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 20 lipca 2017 roku.

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-
Suma:	-

(*) 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 PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-
Zobowiązania (***)	-
Suma:	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31
	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 (****)	855
Środki na rachunkach bankowych	8
Należności	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	849
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-

(*****) Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz lokuje środki głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wyceniane w złotych. Subfundusz zagraniczny nabywa aktywa w różnych walutach i jest narażony na ryzyko walutowe związane z wahaniami walut, w których subfundusz zagraniczny nabył aktywa.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-07-20 do 2017-12-31 (*)	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	118
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	-	118

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 20 lipca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 20 lipca 2017 roku.

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-07-20 do 2017-12-31 (*)	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
Oplaty dla depozytariusza		38
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		1
Usługi w zakresie rachunkowości		19
Suma:		58

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 20 lipca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 20 lipca 2017 roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-07-20 do 2017-12-31 (*)	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
z tytułu wynagrodzenia stałego		51
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania		-
Suma:		51

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 20 lipca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 20 lipca 2017 roku.

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31 (*)	2015-12-31 (*)
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	11 004	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	100,89	-	-
Kategoria V	101,05	-	-

(*) Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 20 lipca 2017 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 20 lipca 2017 roku.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

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 Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji:

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Subfunduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Ekspozycja AFI Subfunduszu 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.

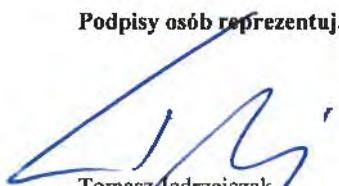
**ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ESALIENS MACRO OPPORTUNITIES BOND FUND**

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.

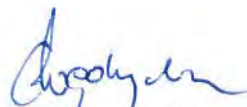


Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



Grzegorz Wędrychowicz
*Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2018 roku

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 Subfunduszu ESALIENS Asia Equity Fund („Subfundusz”) wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością wynosi 0%.

2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W badanym okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie zostały wprowadzone żadne zmiany w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Profil ryzyka Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wskaźnik zmienności wartości jednostki uczestnictwa:	5
Wskaźnik dźwigni:	Subfundusz 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:	44%

Wskaźnik zmienności jednostki uczestnictwa

Do określenia wskaźnika zmienności jednostek uczestnictwa wykorzystuje się wskaźnik SRRI, który jest publikowany w KII. Wskaźnik bazuje na historycznej zmienności wyceny jednostki. Prezentowana wartość wskaźnika obowiązuje na dzień 31.12.2017 r.

Wskaźnik dźwigni

Wskaźnik przedstawia wartość ekspozycji Subfunduszu obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania w stosunku do wartości jego aktywów netto. Subfundusz 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 Subfunduszu, wg następującej skali:

- 1 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa nie rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 2 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 3 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa pod formalnym warunkiem dostępności środków płynnych,
- 4 – Subfundusz nie przewiduje odkupienia jednostek uczestnictwa.

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 Subfundusz (tj. ryzyko rynkowe, kredytowe, płynności, kontrahenta, operacyjne). Oznacza łączną, możliwą wysokość straty z tytułu materializacji ryzyk istotnych dla Subfunduszu, określoną przez Towarzystwo jako możliwa do poniesienia przez Subfundusz w normalnych warunkach rynkowych, mając na uwadze obecny i przyszły skład portfela Subfunduszu oraz okoliczności związane z dokonywaniem lokat i relacjami z uczestnikami tego Subfunduszu.

4. System zarządzania ryzykiem Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do stałego odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu, z uwzględnieniem zapisów statutu Subfunduszu 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 Subfunduszu. 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 Subfundusz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.
- e) ryzyko operacyjne – stanowiące ryzyko zajścia niekorzystnych dla Subfunduszu zdarzeń operacyjnych, z uwzględnieniem ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową, na które narażone jest Towarzystwo w związku z zarządzaniem Subfunduszem.

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 Subfundusz oraz sposób obliczania ekspozycji AFI Subfunduszu.

5. Wysokość stosowanej dźwigni finansowej.

Subfundusz nie stosuje strategii powodujących powstanie dźwigni finansowej. W celach kontrolnych, wartość dźwigni finansowej oblicza się codziennie metodą zaangażowania oraz metoda brutto.

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

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

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

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

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

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 Subfunduszu ESALIENS US Aggressive Equity Growth Fund („Subfundusz”) wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością wynosi 0%.

2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W badanym okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie zostały wprowadzone żadne zmiany w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Profil ryzyka Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wskaźnik zmienności wartości jednostki uczestnictwa:	5
Wskaźnik dźwigni:	Subfundusz 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:	44%

Wskaźnik zmienności jednostki uczestnictwa

Do określenia wskaźnika zmienności jednostek uczestnictwa wykorzystuje się wskaźnik SRRI, który jest publikowany w KII. Wskaźnik bazuje na historycznej zmienności wyceny jednostki. Prezentowana wartość wskaźnika obowiązuje na dzień 31.12.2017 r.

Wskaźnik dźwigni

Wskaźnik przedstawia wartość ekspozycji Subfunduszu obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania w stosunku do wartości jego aktywów netto. Subfundusz 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 Subfunduszu, wg następującej skali:

- 1 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa nie rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 2 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 3 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa pod formalnym warunkiem dostępności środków płynnych,

4 – Subfundusz nie przewiduje odkupienia jednostek uczestnictwa.

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 Subfundusz (tj. ryzyko rynkowe, kredytowe, płynności, kontrahenta, operacyjne). Oznacza łączną, możliwą wysokość straty z tytułu materializacji ryzyk istotnych dla Subfunduszu, określoną przez Towarzystwo jako możliwa do poniesienia przez Subfundusz w normalnych warunkach rynkowych, mając na uwadze obecny i przyszły skład portfela Subfunduszu oraz okoliczności związane z dokonywaniem lokat i relacjami z uczestnikami tego Subfunduszu.

4. System zarządzania ryzykiem Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do stałego odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu, z uwzględnieniem zapisów statutu Subfunduszu 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 Subfunduszu. 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 Subfundusz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.
- e) ryzyko operacyjne – stanowiące ryzyko zajścia niekorzystnych dla Subfunduszu zdarzeń operacyjnych, z uwzględnieniem ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową, na które narażone jest Towarzystwo w związku z zarządzaniem Subfunduszem.

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 Subfundusz oraz sposób obliczania ekspozycji AFI Subfunduszu.

5. Wysokość stosowanej dźwigni finansowej.

Subfundusz nie stosuje strategii powodujących powstanie dźwigni finansowej. W celach kontrolnych, wartość dźwigni finansowej oblicza się codziennie metodą zaangażowania oraz metoda brutto.

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

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

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

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

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

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 Subfunduszu ESALIENS Opportunity Fund („Subfundusz”) wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością wynosi 0%.

2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W badanym okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie zostały wprowadzone żadne zmiany w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Profil ryzyka Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wskaźnik zmienności wartości jednostki uczestnictwa:	6
Wskaźnik dźwigni:	Subfundusz 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:	44%

Wskaźnik zmienności jednostki uczestnictwa

Do określenia wskaźnika zmienności jednostek uczestnictwa wykorzystuje się wskaźnik SRRI, który jest publikowany w KII. Wskaźnik bazuje na historycznej zmienności wyceny jednostki. Prezentowana wartość wskaźnika obowiązuje na dzień 31.12.2017 r.

Wskaźnik dźwigni

Wskaźnik przedstawia wartość ekspozycji Subfunduszu obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania w stosunku do wartości jego aktywów netto. Subfundusz 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 Subfunduszu, wg następującej skali:

- 1 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa nie rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 2 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 3 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa pod formalnym warunkiem dostępności środków płynnych,
- 4 – Subfundusz nie przewiduje odkupienia jednostek uczestnictwa.

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 Subfundusz (tj. ryzyko rynkowe, kredytowe, płynności, kontrahenta, operacyjne). Oznacza łączną, możliwą wysokość straty z tytułu materializacji ryzyk istotnych dla Subfunduszu, określoną przez Towarzystwo jako możliwa do poniesienia przez Subfundusz w normalnych warunkach rynkowych, mając na uwadze obecny i przyszły skład portfela Subfunduszu oraz okoliczności związane z dokonywaniem lokat i relacjami z uczestnikami tego Subfunduszu.

4. System zarządzania ryzykiem Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do stałego odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu, z uwzględnieniem zapisów statutu Subfunduszu 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 Subfunduszu. 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 Subfundusz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.
- e) ryzyko operacyjne – stanowiące ryzyko zajścia niekorzystnych dla Subfunduszu zdarzeń operacyjnych, z uwzględnieniem ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową, na które narażone jest Towarzystwo w związku z zarządzaniem Subfunduszem.

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 Subfundusz oraz sposób obliczania ekspozycji AFI Subfunduszu.

5. Wysokość stosowanej dźwigni finansowej.

Subfundusz nie stosuje strategii powodujących powstanie dźwigni finansowej. W celach kontrolnych, wartość dźwigni finansowej oblicza się codziennie metodą zaangażowania oraz metoda brutto.

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

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

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

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

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

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 Subfunduszu ESALIENS US Smaller Companies Fund („Subfundusz”) wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością wynosi 0%.

2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W badanym okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie zostały wprowadzone żadne zmiany w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Profil ryzyka Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wskaźnik zmienności wartości jednostki uczestnictwa:	5
Wskaźnik dźwigni:	Subfundusz 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:	44%

Wskaźnik zmienności jednostki uczestnictwa

Do określenia wskaźnika zmienności jednostek uczestnictwa wykorzystuje się wskaźnik SRRI, który jest publikowany w KII. Wskaźnik bazuje na historycznej zmienności wyceny jednostki. Prezentowana wartość wskaźnika obowiązuje na dzień 31.12.2017 r.

Wskaźnik dźwigni

Wskaźnik przedstawia wartość ekspozycji Subfunduszu obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania w stosunku do wartości jego aktywów netto. Subfundusz 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 Subfunduszu, wg następującej skali:

- 1 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa nie rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 2 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 3 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa pod formalnym warunkiem dostępności środków płynnych,
- 4 – Subfundusz nie przewiduje odkupienia jednostek uczestnictwa.

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 Subfundusz (tj. ryzyko rynkowe, kredytowe, płynności, kontrahenta, operacyjne). Oznacza łączną, możliwą wysokość straty z tytułu materializacji ryzyk istotnych dla Subfunduszu, określoną przez Towarzystwo jako możliwa do poniesienia przez Subfundusz w normalnych warunkach rynkowych, mając na uwadze obecny i przyszły skład portfela Subfunduszu oraz okoliczności związane z dokonywaniem lokat i relacjami z uczestnikami tego Subfunduszu.

4. System zarządzania ryzykiem Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do stałego odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu, z uwzględnieniem zapisów statutu Subfunduszu 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 Subfunduszu. 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 Subfundusz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.
- e) ryzyko operacyjne – stanowiące ryzyko zajścia niekorzystnych dla Subfunduszu zdarzeń operacyjnych, z uwzględnieniem ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową, na które narażone jest Towarzystwo w związku z zarządzaniem Subfunduszem.

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 Subfundusz oraz sposób obliczania ekspozycji AFI Subfunduszu.

5. Wysokość stosowanej dźwigni finansowej.

Subfundusz nie stosuje strategii powodujących powstanie dźwigni finansowej. W celach kontrolnych, wartość dźwigni finansowej oblicza się codziennie metodą zaangażowania oraz metoda brutto.

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

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

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

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

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

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 Subfunduszu ESALIENS GMS FI Fund („Subfundusz”) wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością wynosi 0%.

2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W badanym okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie zostały wprowadzone żadne zmiany w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Profil ryzyka Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wskaźnik zmienności wartości jednostki uczestnictwa:	3
Wskaźnik dźwigni:	Subfundusz 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:	29%

Wskaźnik zmienności jednostki uczestnictwa

Do określenia wskaźnika zmienności jednostek uczestnictwa wykorzystuje się wskaźnik SRRI, który jest publikowany w KII. Wskaźnik bazuje na historycznej zmienności wyceny jednostki. Prezentowana wartość wskaźnika obowiązuje na dzień 31.12.2017 r.

Wskaźnik dźwigni

Wskaźnik przedstawia wartość ekspozycji Subfunduszu obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania w stosunku do wartości jego aktywów netto. Subfundusz 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 Subfunduszu, wg następującej skali:

- 1 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa nie rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 2 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 3 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa pod formalnym warunkiem dostępności środków płynnych,
- 4 – Subfundusz nie przewiduje odkupienia jednostek uczestnictwa.

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 Subfundusz (tj. ryzyko rynkowe, kredytowe, płynności, kontrahenta, operacyjne). Oznacza łączną, możliwą wysokość straty z tytułu materializacji ryzyk istotnych dla Subfunduszu, określoną przez Towarzystwo jako możliwa do poniesienia przez Subfundusz w normalnych warunkach rynkowych, mając na uwadze obecny i przyszły skład portfela Subfunduszu oraz okoliczności związane z dokonywaniem lokat i relacjami z uczestnikami tego Subfunduszu.

4. System zarządzania ryzykiem Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do stałego odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu, z uwzględnieniem zapisów statutu Subfunduszu 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 Subfunduszu. 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 Subfundusz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.
- e) ryzyko operacyjne – stanowiące ryzyko zajścia niekorzystnych dla Subfunduszu zdarzeń operacyjnych, z uwzględnieniem ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową, na które narażone jest Towarzystwo w związku z zarządzaniem Subfunduszem.

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 Subfundusz oraz sposób obliczania ekspozycji AFI Subfunduszu.

5. Wysokość stosowanej dźwigni finansowej.

Subfundusz nie stosuje strategii powodujących powstanie dźwigni finansowej. W celach kontrolnych, wartość dźwigni finansowej oblicza się codziennie metodą zaangażowania oraz metoda brutto.

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

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

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

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

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

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 Subfunduszu ESALIENS Global Resources Fund („Subfundusz”) wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością wynosi 0%.

2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W badanym okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie zostały wprowadzone żadne zmiany w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Profil ryzyka Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wskaźnik zmienności wartości jednostki uczestnictwa:	6
Wskaźnik dźwigni:	Subfundusz 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:	44%

Wskaźnik zmienności jednostki uczestnictwa

Do określenia wskaźnika zmienności jednostek uczestnictwa wykorzystuje się wskaźnik SRRI, który jest publikowany w KII. Wskaźnik bazuje na historycznej zmienności wyceny jednostki. Prezentowana wartość wskaźnika obowiązuje na dzień 31.12.2017 r.

Wskaźnik dźwigni

Wskaźnik przedstawia wartość ekspozycji Subfunduszu obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania w stosunku do wartości jego aktywów netto. Subfundusz 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 Subfunduszu, wg następującej skali:

- 1 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa nie rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 2 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 3 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa pod formalnym warunkiem dostępności środków płynnych,
- 4 – Subfundusz nie przewiduje odkupienia jednostek uczestnictwa.

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 Subfundusz (tj. ryzyko rynkowe, kredytowe, płynności, kontrahenta, operacyjne). Oznacza łączną, możliwą wysokość straty z tytułu materializacji ryzyk istotnych dla Subfunduszu, określoną przez Towarzystwo jako możliwa do poniesienia przez Subfundusz w normalnych warunkach rynkowych, mając na uwadze obecny i przyszły skład portfela Subfunduszu oraz okoliczności związane z dokonywaniem lokat i relacjami z uczestnikami tego Subfunduszu.

4. System zarządzania ryzykiem Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do stałego odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu, z uwzględnieniem zapisów statutu Subfunduszu 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 Subfunduszu. 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 Subfundusz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.
- e) ryzyko operacyjne – stanowiące ryzyko zajścia niekorzystnych dla Subfunduszu zdarzeń operacyjnych, z uwzględnieniem ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową, na które narażone jest Towarzystwo w związku z zarządzaniem Subfunduszem.

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 Subfundusz oraz sposób obliczania ekspozycji AFI Subfunduszu.

5. Wysokość stosowanej dźwigni finansowej.

Subfundusz nie stosuje strategii powodujących powstanie dźwigni finansowej. W celach kontrolnych, wartość dźwigni finansowej oblicza się codziennie metodą zaangażowania oraz metoda brutto.

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

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

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

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

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

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 Subfunduszu ESALIENS MV European Equity Growth and Income Fund, („Subfundusz”) wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością wynosi 0%.

2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W badanym okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie zostały wprowadzone żadne zmiany w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Profil ryzyka Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wskaźnik zmienności wartości jednostki uczestnictwa:	5
Wskaźnik dźwigni:	Subfundusz 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:	44%

Wskaźnik zmienności jednostki uczestnictwa

Do określenia wskaźnika zmienności jednostek uczestnictwa wykorzystuje się wskaźnik SRRI, który jest publikowany w KII. Wskaźnik bazuje na historycznej zmienności wyceny jednostki. Prezentowana wartość wskaźnika obowiązuje na dzień 31.12.2017 r.

Wskaźnik dźwigni

Wskaźnik przedstawia wartość ekspozycji Subfunduszu obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania w stosunku do wartości jego aktywów netto. Subfundusz 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 Subfunduszu, wg następującej skali:

- 1 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa nie rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 2 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 3 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa pod formalnym warunkiem dostępności środków płynnych,

4 – Subfundusz nie przewiduje odkupienia jednostek uczestnictwa.

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 Subfundusz (tj. ryzyko rynkowe, kredytowe, płynności, kontrahenta, operacyjne). Oznacza łączną, możliwą wysokość straty z tytułu materializacji ryzyk istotnych dla Subfunduszu, określoną przez Towarzystwo jako możliwa do poniesienia przez Subfundusz w normalnych warunkach rynkowych, mając na uwadze obecny i przyszły skład portfela Subfunduszu oraz okoliczności związane z dokonywaniem lokat i relacjami z uczestnikami tego Subfunduszu.

4. System zarządzania ryzykiem Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do stałego odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu, z uwzględnieniem zapisów statutu Subfunduszu 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 Subfunduszu. 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 Subfundusz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.
- e) ryzyko operacyjne – stanowiące ryzyko zajścia niekorzystnych dla Subfunduszu zdarzeń operacyjnych, z uwzględnieniem ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową, na które narażone jest Towarzystwo w związku z zarządzaniem Subfunduszem.

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 Subfundusz oraz sposób obliczania ekspozycji AFI Subfunduszu.

5. Wysokość stosowanej dźwigni finansowej.

Subfundusz nie stosuje strategii powodujących powstanie dźwigni finansowej. W celach kontrolnych, wartość dźwigni finansowej oblicza się codziennie metodą zaangażowania oraz metoda brutto.

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

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

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

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

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

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 Subfunduszu ESALIENS Macro Opportunities Bonds („Subfundusz”) wydzielonego w ramach ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością wynosi 0%.

2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W badanym okresie od 01.01.2017 r. do 31.12.2017 r. nie zostały wprowadzone żadne zmiany w regulacjach wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Profil ryzyka Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Wskaźnik zmienności wartości jednostki uczestnictwa:	4
Wskaźnik dźwigni:	Subfundusz 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:	39%

Wskaźnik zmienności jednostki uczestnictwa

Do określenia wskaźnika zmienności jednostek uczestnictwa wykorzystuje się wskaźnik SRRI, który jest publikowany w KII. Wskaźnik bazuje na historycznej zmienności wyceny jednostki. Prezentowana wartość wskaźnika obowiązuje na dzień 31.12.2017 r.

Wskaźnik dźwigni

Wskaźnik przedstawia wartość ekspozycji Subfunduszu obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania w stosunku do wartości jego aktywów netto. Subfundusz 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 Subfunduszu, wg następującej skali:

- 1 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa nie rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 2 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa rzadziej niż co kwartał, formalnie niezależnie od dostępności środków płynnych,
- 3 – oznacza, iż Subfundusz zapewnia odkupienie jednostek uczestnictwa pod formalnym warunkiem dostępności środków płynnych,
- 4 – Subfundusz nie przewiduje odkupienia jednostek uczestnictwa.

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 Subfundusz (tj. ryzyko rynkowe, kredytowe, płynności, kontrahenta, operacyjne). Oznacza łączną, możliwą wysokość straty z tytułu materializacji ryzyk istotnych dla Subfunduszu, określoną przez Towarzystwo jako możliwa do poniesienia przez Subfundusz w normalnych warunkach rynkowych, mając na uwadze obecny i przyszły skład portfela Subfunduszu oraz okoliczności związane z dokonywaniem lokat i relacjami z uczestnikami tego Subfunduszu.

4. System zarządzania ryzykiem Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Subfunduszu do stałego odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu, z uwzględnieniem zapisów statutu Subfunduszu 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 Subfunduszu. 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 Subfundusz transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.
- e) ryzyko operacyjne – stanowiące ryzyko zajścia niekorzystnych dla Subfunduszu zdarzeń operacyjnych, z uwzględnieniem ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową, na które narażone jest Towarzystwo w związku z zarządzaniem Subfunduszem.

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 Subfundusz oraz sposób obliczania ekspozycji AFI Subfunduszu.

5. Wysokość stosowanej dźwigni finansowej.

Subfundusz nie stosuje strategii powodujących powstanie dźwigni finansowej. W celach kontrolnych, wartość dźwigni finansowej oblicza się codziennie metodą zaangażowania oraz metoda brutto.

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

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

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

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

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