

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

W dniu 31 grudnia 2020 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (t.j. Dz.U. 2020 r. poz. 2436, dalej „Rozporządzenie zmieniające”). Rozporządzenie zmieniające weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 r. Zmiany w Rozporządzeniu zmieniającym dotyczą w głównej mierze wyceny instrumentów nienotowanych na aktywnych rynkach. W odniesieniu do takich instrumentów Rozporządzenie zmieniające nakazuje zastosowanie wyceny do wartości godziwej za pomocą modelu. Wycena za pomocą modelu jest dokonywana przy zastosowaniu danych obserwowalnych (Poziom 2) lub nieobserwowalnych (Poziom 3).

Zgodnie z Rozporządzeniem zmieniającym za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a i b, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

3a. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	17 613	76,89%	259	1,13%	567	2,48%
Akcje	17 613	76,89%	-	-	567	2,48%
Depozyty	-	-	259	1,13%	-	-
Zobowiązania	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

3b. Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami wyceny do wartości godziwej.

3c. Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Wycena wartości akcji sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej prowadzona jest na podstawie wyceny porównawczej opartej na spółkach działających w podobnych obszarach działalności. Wycena porównawcza uwzględnia dwa wskaźniki (P/E, EV/EBITDA) oraz trzyletnie prognozy finansowe, przy czym każdy z tych wskaźników i każdy z okresów prognozy ma jednakową wagę. Wycena końcowa spółki jest średnią ważoną wycen wynikających z mediany wskaźników dla grupy porównawczej przypadających na dany rok prognozy oraz odpowiednich prognoz dla spółki wycenianej, pomniejszoną o dyskonto przyjęte z uwagi na brak płynności. Dodatkowo wycena uwzględnia współczynnik kalibracyjny, będący ilorazem ceny nabycia akcji spółki lub ostatniej ceny akcji pochodzącej z aktywnego rynku oraz wyceny wynikającej z modelu na dany dzień..

3d. Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia dla wycen wartości godziwej aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3	od 01-10-2021 do 31-12-2021 w tys. zł
Akcje	
Bilans otwarcia	0
Zwiększenia, w tym:	600
Reklasyfikacja	0
Transakcje kupna	600
Emisje	0
Rozliczenia transakcji	0
Przychody z lokat	0
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Zmniejszenia, w tym:	0
Reklasyfikacja	0
Transakcje sprzedaży	0
Wykupy	0
Rozliczenia transakcji	0
Koszty	0
Koszty odsetkowe	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
Koszty pozostałe	0
Niezrealizowana strata z wyceny lokat	-33
Bilans zamknięcia	567

W okresie od 1 października do 31 grudnia 2021 roku w Funduszu nie występowały przeniesienia pomiędzy 2 i 3 ani między 3 i 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

3e. Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Za okres od 1 października do 31 grudnia 2021 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła -33 tysiące złotych. Kwota ta została ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” wyniku z operacji.

3f. Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Dane dotyczące wartości mnożników wyceny dla grupy porównawczej pozyskiwane są codziennie z Bloomberg. Prognozy poszczególnych poziomów wyniku spółki zawarte w modelu wyceny spółki są weryfikowane w przypadkach pojawienia się nowych informacji mogących mieć wpływ na perspektywy spółki, nie rzadziej niż w momencie publikacji sprawozdań finansowych.

3g. Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Zmiana wyceny wartości akcji spółki może być pochodną zmiany wartości prognoz modelowych dla spółki, bądź wskaźników wyceny stosowanych dla grupy porównawczej. Prognozy modelowe przyjmowane są na poziomach będących ich wartościami oczekiwanymi, aby zminimalizować potencjalne odchylenie rzeczywistych wyników od przyjętych prognoz. Niemniej pojawienie się nowych informacji dotyczących działalności spółki, opóźnień w programie inwestycyjnym, zdarzeń losowych itd. może wpływać istotnie na przyjęte założenia, a tym samym na ostateczny wynik wyceny. Również zmiana perspektyw rozwoju dla spółek z grupy porównawczej, zmiana rynkowego konsensusu prognoz dla nich, jak również zmiana ceny rynkowej ich akcji wpłynie na wynik wyceny.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. Zarząd Esaliens TFI przeprowadził analizę w zakresie oceny ryzyka utraty zdolności do kontynuacji działalności Funduszu z uwzględnieniem możliwych skutków pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Analizie zostały poddane między innymi następujące aspekty:

- a) jakość portfela inwestycyjnego, w tym pod kątem potencjalnego wystąpienia przypadków utraty wartości aktywów;
- b) płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń;
- c) wartość aktywów netto, z uwzględnieniem ustawowych i statutowych przesłanek likwidacji funduszu;
- d) ryzyko operacyjne działalności Funduszu i Towarzystwa, w tym plan kontynuacji działania w warunkach epidemii.

Jednocześnie, Towarzystwo monitoruje na bieżąco możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Depozytariusza.

W opinii Zarządu Esaliens TFI zbadane okoliczności uzasadniają przyjęte założenie, że Fundusz będzie dysponował wystarczającymi zasobami, aby kontynuować swą działalność przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Kierownictwo TFI doszło do wniosku, że wpływ możliwych scenariuszy branych pod uwagę przy dokonywaniu tego osądu nie powoduje istotnej niepewności dotyczącej zdarzeń i okoliczności, które budziłyby poważne wątpliwości, co do zdolności Funduszu do kontynuowania działalności.

5a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu

Nie dotyczy.

5d. Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Nie dotyczy.

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

W pierwszych miesiącach 2020 r. rozprzestrzenił się na całym świecie pierwotnie zaobserwowany w Chinach wirus COVID-19 (koronawirus), a jego negatywny wpływ objął wiele krajów i nabrał dynamiki. Pandemia COVID-19 sprowadziła światowe indeksy giełdowe (w tym polskie) do poziomów dawno nienotowanych. Praktycznie każdy segment rynku akcji ucierpiał, tracąc od kilkunastu do kilkudziesięciu procent w bardzo krótkim czasie. Jednak w kolejnych miesiącach wycena ryzyka na rynkach finansowych obniżyła się w porównaniu do poziomu obserwowanego wiosną 2020 r., co wpłynęło na istotny spadek zmienności cen akcji, jak również zwyczajki indeksów giełdowych.

Czwarty kwartał 2021 roku na rodzimym rynku akcji był bardzo zmiennym kwartałem. Najpierw w październiku rynek mocno rósł głównie przez pierwszą nieoczekiwaną podwyżkę stóp procentowych, następnie w listopadzie pod wpływem ryzyka politycznego oraz trzech dużych transakcji IPO przyszła spora korekta na rynku. W grudniu zmieniło się podejście do ryzyka i cały kwartał zamknął się lekkim minusem. Najlepszym subindeksem okazał się indeks średnich spółek, najsłabiej radziły sobie spółki małe. Czwarty kwartał 2021 roku na globalnych rynkach akcji to okres sporej zmienności. Większość rynków na przemian poruszała się w obu kierunkach. Najważniejsze giełdy akcji w krajach rozwiniętych zakończyły kwartał wzrostami, przy czym w niektórych przypadkach były to całkiem porządne wzrosty, np. S&P 500 wzrósł o +10,65%. W Polsce natomiast najlepszym segmentem w ubiegłym kwartale był sektor bankowy, co przełożyło się na zwyczajki indeksów z racji istotnego udziału banków w strukturze najważniejszych indeksów naszego rynku. Tutaj istotnym czynnikiem był rozpoczęty cykl podnoszenia stóp procentowych. W każdym miesiącu RPP podnosiła stopy i zapowiada kontynuację polityki podwyższenia stóp. Drugim najlepszym indeksem był sektor chemiczny ze względu na perspektywy wyższych cen nawozów oraz sody.

Sytuacja na rynkach finansowych wpłynęła również na wyniki inwestycyjne Funduszu. Stopa zwrotu Funduszu w IV kwartale 2021 (liczona jako zmiana wartości certyfikatów inwestycyjnych z dnia wyceny 31 grudnia 2021 r. w relacji do wartości certyfikatów inwestycyjnych na dzień wyceny 30 września 2021 r.) wyniosła -4,38%.

Natomiast jego wartość aktywów netto spadła do poziomu 19 361 tys. zł w stosunku do wartości aktywów netto z III

kwartału. W IV kwartale 2021 najniższą wartość aktywów netto wyniosła 19 052 tys. i miało to miejsce 29 grudnia 2021. Najniższą wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła wówczas 1511,25.

Ponieważ sytuacja wciąż się rozwija, kierownictwo jednostki uważa, że w chwili obecnej trudno jest oszacować, jaki dalszy wpływ pandemia będzie miała na poszczególne rynki i dalszą wycenę lokat Funduszu ze względu na brak wystarczająco precyzyjnych i wiarygodnych danych

Kierownictwo nie przewiduje nadzwyczajnych działań dotyczących dodatkowego zapewnienia płynności w Funduszu. W stosowanej przez Fundusz polityce inwestycyjnej zawsze przywiązywana była duża uwaga do zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności. Wykupy certyfikatów inwestycyjnych odbywają się co pół roku. W roku 2021 wykupy odbyły się w dniach: 26 lutego 2021 roku oraz dnia 25 sierpnia 2021 roku. Do dnia ostatniego wykupu wszystkie certyfikaty inwestycyjne zgłoszone do wykupu, zostały wykupione zgodnie z terminem wskazanym w statucie Funduszu. Kierownictwo do dnia podpisania niniejszego skróconego sprawozdania kwartalnego nie ma informacji o tym, aby liczba certyfikatów inwestycyjnych zgłoszonych do wykupu zagrażała zachowaniu płynności. Towarzystwo posiada procedury i zasoby do płynnego zabezpieczenia ciągłości działania. W trakcie wykonywania pracy w trybie zdalnym Towarzystwo nie zidentyfikowało trudności w wykonywaniu czynności kontrolnych.

Dodatkowo kierownictwo nie odnotowało do tej pory zauważalnego negatywnego wpływu pandemii na działalność depozytariusza oraz na proces wyceny. Kierownictwo będzie nadal monitorować i podejmować wszelkie możliwe kroki, aby minimalizować potencjalny negatywny wpływ sytuacji na działalność operacyjną Funduszu.