

Sprawozdanie z działalności
ESALIENS AKCJI SKONCENTROWANY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

1. *Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w I półroczu roku obrotowego 2020, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego*

ESALIENS Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („ESALIENS Akcji Skoncentrowany FIZ”, „Fundusz”) został zarejestrowany 22 lipca 2009 roku. Do dnia 13 czerwca 2017 roku Fundusz działał pod nazwą Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ.

W dniu 26 lutego 2020 roku został przeprowadzony wykup 2.204 certyfikatów inwestycyjnych serii A-E o łącznej wartości 2 839 236,88 zł.

Na dzień 26 sierpnia 2020 roku został wyznaczony dzień wykupu certyfikatów inwestycyjnych serii A-E.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku 91,95% wartości aktywów Funduszu było zaangażowanych w akcje: dwanaście spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz alternatywnym systemie obrotu NewConnect oraz jednej notowanej na Borsie Instanbul. Pozostałe lokaty to środki pieniężne Funduszu przechowywane są na rachunku bankowym Funduszu oraz w postaci depozytów.

W pierwszym półroczu 2020 roku wynagrodzenie pobierane przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych („Towarzystwo”) za zarządzanie Funduszem wynosiło 4,5% rocznie i obliczane jest zgodnie ze Statutem Funduszu.

2. *Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Funduszu w okresie I półroczu roku obrotowego 2020, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Funduszu*

W pierwszym półroczu 2020 roku Fundusz inwestował w akcje spółek notowanych na rynku publicznym w takich krajach jak Polska i Turcja. Na wartość aktywów netto Funduszu największy wpływ miała sytuacja na polskim rynku akcji, na którym zainwestowana była największa część aktywów.

Inwestycje, które miały pozytywny wpływ na wynik ESALIENS Akcji Skoncentrowany Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w pierwszym półroczu 2020 roku to akcje spółek: Datawalk S.A., Scope Fluidics S.A., Instal Kraków S.A., Comarch S.A., Aselsan

Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS, Polski Bank Komórek Macierzystych S.A., Medinice S.A., Pharmena S.A. Flutter Entertainment plc (wcześniej pod nazwą The Stars Group Inc.), oraz Rovio Entertainment Ltd.

Negatywny wpływ na wynik funduszu w tym okresie miały akcje: Wirecard AG., Mabion S.A., Ailleron S.A., Agora S.A., CCC S.A. oraz Biuro Inwestycji Kapitałowych S.,A.

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji w wysokości 1.882 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość aktywów netto funduszu wynosiła 20.593 tys. zł, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 1.192,26 zł. W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu wzrosła o 7,75%.

3. *Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na sprawozdanie finansowe*

Sytuacja finansowa Funduszu jest uzależniona w głównej mierze od cen akcji spółek publicznych, w które Fundusz inwestuje.

Pierwsze półrocze 2020 roku, pomimo początkowych wzrostów, na rynkach akcji ubiegło pod znakiem rozprzestrzeniających się informacji o pandemii koronawirusa COVID-19. Pod koniec lutego rynki akcji ogarnęła paniczna wyprzedaż i obawy przed wpływem pandemii i związanymi z nią ograniczeniami w funkcjonowaniu firm na gospodarkę i poszczególne spółki. W kolejnym etapie poszczególne kraje zaczęły ogłaszać pomysły na walkę z epidemią, najczęściej poprzez ograniczenia w funkcjonowaniu gospodarki oraz ograniczenia swobód obywatelskich. Jednocześnie, banki centralne uruchomiły ogromne programy stymulacyjne, które miały na celu łagodzenie kryzysu wywołanego zamrożeniem gospodarki. W drugiej połowie okresu sprawozdawczego nastąpiły silne wzrosty przerywane krótkotrwałymi, ale gwałtownymi korektami, co pozwoliło odreagowywać większość wcześniejszych spadków.

Zgodnie z założeniami Funduszu, jego część akcyjna jest silnie skoncentrowana. Fundusz całą uwagę koncentruje na fundamentalnym analizowaniu spółek ze szczególnym uwzględnieniem ich przewag konkurencyjnych.

4. *Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.*

Półroczne sprawozdanie Funduszu zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity – Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późniejszymi zmianami) (zwana dalej Ustawą o rachunkowości) i wydanym na jej podstawie Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249; poz. 1859). Szczegółowy opis zasad sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego został zawarty w Nocie nr 1 do półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

5. *Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Funduszu, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.*

Fundusz został utworzony i jest zarządzany przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, 00-085 Warszawa, ul. Bielańska 12.

Fundusz działa w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. W myśl przepisów ustawy nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa nim zarządzającego ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Fundusz nie jest zobowiązany do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. *Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związane z działalnością Funduszu.*

Fundusz prowadzi aktywną politykę inwestycyjną cechującą się znacznym ryzykiem systematycznym typowym dla instrumentów udziałowych, a w szczególności wysokim ryzykiem relatywnym w stosunku do stopy odniesienia jaką jest WIG. Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu jest związana w głównej mierze z odpowiednim doбором spółek do portfela. Nietrafione decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu.

Ryzyko inwestycyjne portfela lokat Funduszu.

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu. Szeroki zakres instrumentów oraz rynków, na których Fundusz może inwestować swoje aktywa, jak również możliwość otwierania krótkich pozycji mogą powodować, że zależności pomiędzy otoczeniem makroekonomicznym a wartością lokat Funduszu osiągną wysoki poziom złożoności. Powoduje to, że nie jest możliwe syntetyczne i proste przedstawienie zależności wartości lokat Funduszu od poszczególnych parametrów ekonomicznych.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku wartości aktywów netto na certyfikat w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów będących przedmiotem lokat

Funduszu. Istotne czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz będzie lokował swoje aktywa, zostały wymienione poniżej:

- ***Ryzyko rynku akcji***

Ryzyko to występuje w odniesieniu do lokat Funduszu mających za przedmiot akcje oraz instrumenty pochodne oparte na akcjach bądź giełdowych indeksach akcji. Fundusz inwestuje minimalnie 60% wartości aktywów netto w akcje. Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne – powyżej), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokaty na rynku akcji, a tym samym na wartość aktywów netto na certyfikat. Ponieważ Fundusz może lokować swoje aktywa na zagranicznych rynkach akcji, ryzyko rynku akcji obejmuje również ryzyko związane ze zmianami koniunktury giełdowej na tych rynkach. Ponadto, podobne zachowanie się rynków akcji w poszczególnych krajach sprawia, że dywersyfikacja pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie globalnego ryzyka rynku akcji. Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza otwieranie krótkich pozycji na rynku akcji (krótka pozycja pozwala zarabiać na spadkach, ale przynosi straty w przypadku wzrostu cen). Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – tzn. istnieje możliwość spadku wartości aktywów netto na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

W kontekście opisanej w Statucie polityce inwestycyjnej Funduszu, zgodnie z którą zaangażowanie w akcje nie będzie mniejsze niż 60% wartości aktywów Funduszu, istnieje ryzyko spadku cen akcji oraz zwiększenie zmienności instrumentów mogących stanowić lokaty Funduszu. W konsekwencji, może to doprowadzić do znaczącego spadku wartości aktywów Funduszu.

- ***Ryzyko stóp procentowych***

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również instrumenty pochodne oparte na dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego. Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na wartość lokat Funduszu. Ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się w przypadku Funduszu wyłącznie do krajowych stóp procentowych. Ponieważ Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe.

Jeżeli Fundusz zaciągnie zobowiązania, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, to wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu.

- ***Ryzyko walutowe***

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie aktywów Funduszu w waluty obce, w instrumenty denominowane w walutach obcych oraz otwieranie pozycji w instrumentach pochodnych, dla których instrumentem bazowym jest waluta obca. Inwestycje takie wiążą się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz strat na skutek niekorzystnych zmian kursów walut obcych.

Ryzyko płynności lokat

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu.

Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)

Inwestycje Funduszu w instrumenty dłużne obarczone są ryzykiem niewypłacalności emitentów tych instrumentów w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Fundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów netto na certyfikat.

Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot pożyczki papierów wartościowych. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych (ryzyko operacyjne)

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji.

Ze względu na specyfikę instrumentów pochodnych (efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, poziom skomplikowania wyceny tych instrumentów) ryzyka operacyjne przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami mają większe znaczenie niż w przypadku pozostałych instrumentów finansowych

Ryzyko niewypłacalności podmiotów, które emitują instrumenty finansowe będące przedmiotami lokat Funduszu

Ryzyko to dotyczy zarówno spółek niepublicznych, jak i publicznych o różnej formie prawnej. Ze względu na możliwość wystąpienia bankructwa w każdym przedsiębiorstwie

istnieje ryzyko, iż wartość lokat przedsiębiorstwa będącego w upadłości może się znacząco obniżyć lub spaść do zera.

Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji

W przypadku spółek niepublicznych, wobec których Fundusz oczekuje upublicznienia oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego, jako sposobu na wyjście z przeprowadzonych inwestycji, mogą wystąpić czynniki, które uniemożliwią fakt upublicznienia oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego. Na skutek tego może wystąpić znaczące opóźnienie lub konieczność poszukiwania alternatywnej drogi wyjścia z inwestycji.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.

Ryzyko związane z przedterminowym rozwiązaniem Funduszu

Polityka inwestycyjna Funduszu oparta jest na założeniu, że czas jego trwania jest nieograniczony. Przedwczesna likwidacja Funduszu może mieć niekorzystny wpływ na cenę zbycia niektórych lokat, a tym samym na stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Dotyczy to w szczególności inwestycji w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, bądź w spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz w inne niż zdematerializowane akcje. Przedwczesna likwidacja Funduszu może nastąpić w następujących przypadkach:

- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo;
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu;
- Rada Inwestorów podjęła uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
- Towarzystwo podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto poniżej 20.000.000 złotych.

Inne czynniki ryzyka związane z okolicznościami, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Następujące zdarzenia związane z działalnością Funduszu mogą mieć również niekorzystny wpływ na wartość aktywów netto na certyfikat: przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmiana depozytariusza, zmiana zasad polityki inwestycyjnej Funduszu oraz ryzyko związane z kolejnymi emisjami certyfikatów.

7. *Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.*

Z uwagi na cel działania Funduszu nie publikuje on prognoz wyników.

8. *Wskazanie Uczestników posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Radzie Inwestorów Funduszu na dzień przekazania sprawozdania półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty certyfikatów, ich procentowego udziału w kapitale, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na posiedzeniu Rady Inwestorów oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów certyfikatów Funduszu w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania półrocznego.*

Na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego w Funduszu nie rozpoczęła działalność Rada Inwestorów.

9. *Zestawienie stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz na dzień przekazania sprawozdania półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania półrocznego, odrębnie dla każdej z osób.*

Na dzień 30 czerwca 2020 roku:

Pan Piotr Rzeźniczak posiadał 10 certyfikatów Funduszu,

Pan Mieszko Żakiewicz posiadał 10 certyfikatów Funduszu.

Zgodnie z oświadczeniem wyżej wymienionych osób.

10. *Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Funduszu lub jego jednostki zależnej.*

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. nie toczyły się żadne postępowania sądowe lub arbitrażowe, w której stronę byłby Fundusz.

11. *Informacje o zawarciu przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Funduszu.*

Fundusz działa w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. W myśl przepisów ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa nim zarządzającego ani od depozytariusza Funduszu, czy też od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów. W związku z tym takie transakcje w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły.

12. *Informacje o udzieleniu przez Fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.*

Fundusz w okresie sprawozdawczym nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki, a także nie udzielał gwarancji.

13. *Inne informacje, które zdaniem Funduszu są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz.*

W Funduszu nie pojawiły się żadne istotne wydarzenia, które mogłyby mieć istotne znaczenie w ocenie jego sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego.

Do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano zagrożeń w zdolności wywiązywania się Funduszu z zaciągniętych zobowiązań

14. *Wskazanie czynników, które w ocenie Funduszu będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.*

Panująca sytuacja na giełdach papierów wartościowych ma istotny wpływ na ceny akcji znajdujących się w portfelu Funduszu. W związku z tym wartość aktywów netto na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Prezes Zarządu
Adrian Adamowicz

Członek Zarządu
Jacek Treumann

Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak

Warszawa, dnia 17 sierpnia 2020 r.