

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
AGRO KAPITAŁ NA ROZWÓJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 R. DO 30 CZERWCA 2019 R.**

Półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje:

- A. Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego.**
- B. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**
- C. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2019 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 282.565 tys. zł.**
- D. Rachunek wyników z operacji za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 14.239 tys. zł.**
- E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**
- F. Noty objaśniające.**
- G. Informację dodatkową.**

Załączniki:

I. List Towarzystwa

II. Oświadczenie Depozytariusza

A. Wprowadzenie do półrocznego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego AGRO Kapitał na Rozwój.

1. Nazwa Funduszu

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój” i może używać nazwy skróconej „SFIO AGRO Kapitał na Rozwój”. W niniejszym opracowaniu zwany jest dalej Funduszem.

Podstawa prawna działania

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym aktywów niepublicznych, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami) – zwane dalej jako „Ustawa” – działającym zgodnie z ww. Ustawą i Statutem nadanym przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO Spółka Akcyjna zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 01 kwietnia 2008 r.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa: 02-390 Warszawa, ul. Grójecka 194 lok. 156.

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 400 w dniu 05 sierpnia 2008 r.

Z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz nabył osobowość prawną.

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz posługuje się numerami identyfikacyjnymi:

REGON 141532667

NIP 1080005766

Statut Funduszu

Statut Funduszu został nadany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. z siedzibą w Warszawie, w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 11 kwietnia 2007 r., Repertorium A 2325/2007, sporządzonego w Warszawie przez notariusza Justynę Baszuk. Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Statut określa cele i zasady funkcjonowania Funduszu, prawa i obowiązki Uczestników Funduszu oraz prawa i obowiązki Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A.

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Zarządzającym SFIO AGRO Kapitał na Rozwój jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grójeckiej 194 lok. 156, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Nr KRS 0000264352.

3. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz ochrona realnej wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także osiągnięcia zakładanej stopy zwrotu z inwestycji, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

4. Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, kategorie doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym aktywów niepublicznych w rozumieniu art. 196 Ustawy i zgodnie z art. 113 ust. 3 Ustawy stosuje zasady i ograniczenia funduszu zamkniętego.
2. Aktywa Funduszu dzielone są na Portfel Kapitałowy, Portfel Aktywów Płynnych oraz środki przeznaczone na udzielanie pożyczek, poręczeń i gwarancji.
3. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu, w ramach Portfela Kapitałowego, wyłącznie w:
 - 1) papiery wartościowe;
 - 2) wierzytelności osób prawnych;
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - 4) Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu, w ramach Portfela Aktywów Płynnych, wyłącznie w:
 - 1) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 2) depozyty w bankach krajowych.
5. Lokaty, o których mowa w ust. 3 i ust. 4 pkt 1, mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.
6. Fundusz będzie inwestował co najmniej 20 % Aktywów w lokaty bankowe lub dłużne papiery wartościowe, których emitentami są Skarb Państwa, jednostki samorządu terytorialnego, Banki Spółdzielcze lub Banki Krajowe.
7. Wartość lokat w cenie nabycia oraz udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji dokonanych przez Fundusz w Spółki Portfelowe lub Przedsiębiorstwa Prowadzące Działalność na Terenach Wiejskich nie może być mniejsza niż wartość wykupionych Jednostek przez Europejski Fundusz Rozwoju Wsi Polskiej – Counterpart Fund na dany Dzień Wyceny, począwszy od Dnia Wyceny następującego po upływie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.
8. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu.
9. Fundusz może udzielić pożyczki, o której mowa w powyżej, pod warunkiem że:
 - a) pożyczkobiorca jest osobą prawną lub jednostką organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej;

- b) pożyczkobiorca posiada zdolność do obsługi i spłaty swoich zobowiązań. Fundusz dokonuje oceny zdolności pożyczkobiorcy do obsługi i spłaty swoich zobowiązań przed udzieleniem pożyczki;
- c) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 10 lat;
- d) minimalna wartość zabezpieczeń udzielonych przez potencjalnych pożyczkobiorców nie może być niższa niż 10 % (dziesięć procent) wartości pożyczki, chyba że pożyczkobiorcą jest Bank Krajowy, którego fundusze własne wynoszą co najmniej 5 milionów złotych.

10. Przez zabezpieczenie określone powyżej rozumie się:
 - 1) hipotekę na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości,
 - 2) zastaw lub zastaw rejestrowy,
 - 3) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U.04.91.871 ze zmianami),
 - 4) cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - 5) przewłaszczenie na zabezpieczenie praw majątkowych, w przypadku gdy prawa majątkowe będące przedmiotem przewłaszczenia stanowią jedną z dopuszczalnych kategorii lokat Funduszu, a w wyniku przewłaszczenia Fundusz będzie spełniać limity inwestycyjne uwzględniające przedmiot przewłaszczenia,
 - 6) gwarancję lub poręczenie osoby trzeciej,
 - 7) weksel.
11. Spłata pożyczek, o których mowa w ust. 2 powyżej, będzie następowała w ratach równych lub malejących albo w postaci jednorazowego zwrotu pełnej kwoty pożyczki po upływie okresu na jaki pożyczka została udzielona.
12. Umowa pożyczki będzie określała każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w tym w szczególności:
 - 1) harmonogram spłat;
 - 2) wysokość rat lub sposób ich obliczenia;
 - 3) okres karencji w spłacie rat pożyczki;
 - 4) możliwość okresowego zawieszenia spłat.
13. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielonych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu.
14. Fundusz może udzielić poręczenia lub gwarancji, o których mowa w ust. 6, pod warunkiem że:
 - 1) beneficjent poręczenia lub gwarancji jest zdolny do obsługi i spłaty swoich zobowiązań. Fundusz dokonuje oceny zdolności beneficjenta do obsługi i spłaty swoich zobowiązań przed udzieleniem poręczenia lub gwarancji,
 - 2) minimalna wartość zabezpieczeń udzielonych przez potencjalnych beneficjentów nie będzie niższa niż 10 % (dziesięć procent) wartości zobowiązania Funduszu wynikającego z umowy poręczenia lub gwarancji.
15. Dokonując lokat w ramach Portfela Kapitałowego papiery wartościowe, wierzytelności lub udziały w spółkach z o.o. albo udzielając pożyczek, poręczeń lub gwarancji, Fundusz będzie dokonywać analizy emitenta, dłużnika, zbywcy udziałów, pożyczkobiorcy albo beneficjenta poręczenia lub gwarancji pod względem:
 - 1) bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowo-prawnej;
 - 2) perspektyw wzrostu wartości udziałów w kapitale;
 - 3) wartości rynkowej posiadanych aktywów;
 - 4) otoczenia zewnętrznego;
 - 5) atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju rynku, na którym podmiot prowadzi działalność;

- 6) proponowanych warunków dokonanej inwestycji, przysługujących instrumentów kontrolnych, a w szczególności zdolności wpływania na kluczowe decyzje w podmiocie;
 - 7) ryzyk związanych z działalnością;
 - 8) możliwości spieniężenia inwestycji przed dniem rozpoczęcia likwidacji Funduszu;
 - 9) ograniczeń wynikających ze Statutu oraz innych umów zawartych przez Fundusz oraz przepisów prawa.
16. W przypadku lokat dokonywanych w ramach Portfela Aktywów Płynnych Fundusz będzie kierował się następującymi kryteriami inwestycyjnymi, z tym że w pierwszej kolejności wymienione są kryteria o najwyższym stopniu istotności:
- 1) płynnością danej lokaty oraz jej wpływem na cały portfel lokat Funduszu;
 - 2) ryzykiem tych lokat, z tym że przy ocenie ryzyka bierze się pod uwagę:
 - a) ryzyko specyficzne lokaty;
 - b) możliwość zabezpieczenia lokaty przed trwałą utratą jej wartości;
 - c) wpływ ryzyka danej lokaty na ryzyko całkowite portfela lokat Funduszu;
 - 3) oczekiwaną stopą zwrotu z lokaty.
17. Fundusz nie będzie dokonywał transakcji na walutach obcych.
18. Fundusz nie będzie dokonywał lokat poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

Fundusz nie dokonywał zmian stosowanych zasad w trakcie okresu sprawozdawczego.

6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 r. za okres od 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2019 r.

7. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania prowadzonej działalności przez Fundusz.

8. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez POLAUDIT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. J. Ficowskiego 15, wpisaną pod numerem 552 na listę firm audytorskich do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

9. Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa i odkupuje wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A.
Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 2%.

B. Zestawienie lokat

sporządzone dla SFIO AGRO Kapitał na Rozwój na dzień 30 czerwca 2019 roku

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat		Wartość na dzień 30-06-2019 r.			Wartość na dzień 31-12-2018 r.		
		Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem		264 500	282 721	100,00	267 380	296 788	99,18
Akcje		169 622	187 063	66,16	169 622	197 678	66,06
Warranty subskrypcyjne		0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji		0	0	0	0	0	0
Prawa poboru		0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe		0	0	0	0	0	0
Listy zastawne		0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe		93 555	94 325	33,36	94 214	95 529	31,92
Instrumenty pochodne		0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		5	15	0,01	5	13	0
Jednostki uczestnictwa		0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne		0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	0	0	0	0	0
Wierzytelności		0	0	0	2 000	2 026	0,68
Weksle		0	0	0	0	0	0
Depozyty		1 318	1 318	0,47	1 539	1 542	0,52
Waluty		0	0	0	0	0	0
Nieruchomości		0	0	0	0	0	0
Statki morskie		0	0	0	0	0	0
Inne		0	0	0	0	0	0

TABELE UZUPELNIAJĄCE

Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					5 320	2 096	0,74
Centrum Finansowe Banku BPS S.A. (PLCFBPS00019)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT ASO	1 064 007	Polska	5 320	2 096	0,74
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					164 302	184 967	65,42
INVEST1_BSKAPITALSKA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	850 000	Polska	850	842	0,30
INVEST1_SKA_C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	8 000 000	Polska	8 000	7 920	2,80
INVEST3_BSKAPITALSKA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	50 000	Polska	50	68	0,02
INVEST3_BSKAPITALSKA_B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	7 500 000	Polska	7 500	10 200	3,60
BS Rozwój sp. zo.o. 8 SKA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	981	Polska	56	45	0,02
BS Program sp. zo.o. 18 SKA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	981	Polska	56	45	0,02
BS Program sp. zo.o. 9 SKA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	981	Polska	56	45	0,02
BS Rozwój sp. zo.o. 16 SKA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	981	Polska	56	45	0,02
BS Program sp. zo.o. 19 SKA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	981	Polska	56	45	0,02
BS Program sp. zo.o. 10 SKA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	981	Polska	56	45	0,02
BS Rozwój sp. zo.o. 6 SKA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	981	Polska	56	45	0,02
BS Rozwój sp. zo.o. 6 SKA_C_D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	258 740	Polska	12 937	11 907	4,21
BS Program sp. zo.o. 9 SKA_C_D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	253 414	Polska	12 671	11 662	4,12
BS Program sp. zo.o. 10 SKA_C_D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	140 100	Polska	6 936	6 448	2,28
BS Rozwój sp. zo.o. 16 SKA_C_D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	200 445	Polska	9 923	9 225	3,26
BS Program sp. zo.o. 18 SKA_C_D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	258 739	Polska	12 808	11 907	4,21
BS Program sp. zo.o. 19 SKA_C_D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	145 700	Polska	7 115	6 707	2,37

Półroczne sprawozdanie finansowe SFIO AGRO Kapitał na Rozwój za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BS Rozwój sp. zo.o. 8 SKA_C_D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	258 740	Polska	12 937	11 907	4,21
IT Card Centrum Technologii Platniczych S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	889 936 586	Polska	24 803	52 239	18,48
BS Program sp. zo.o. 6 SKA_E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	134 688	Polska	6 735	6 199	2,19
BS Program sp. zo.o. 8 SKA_E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	134 688	Polska	6 734	6 198	2,19
BS Program sp. zo.o. 9 SKA_E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	138 688	Polska	6 927	6 383	2,26
BS Program sp. zo.o. 10 SKA_E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	134 688	Polska	6 734	6 198	2,19
BS Program sp. zo.o. 18 SKA_E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	134 688	Polska	6 734	6 198	2,19
BS Program sp. zo.o. 19 SKA_E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	135 688	Polska	6 782	6 246	2,21
BS Program sp. zo.o. 16 SKA_E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	134 688	Polska	6 734	6 198	2,19
Suma:					169 622	187 063	66,16

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									571	559	0,19
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									571	559	0,19
Aktywny rynek regulowany									571	559	0,19
PS0420 (PL00000108510)	Aktywny rynek regulowany	BondSpot S.A. - rynek CATALYST	Skarb Państwa	Polska	25.04.2020	stałe - 1,5%	1 000	292	286	293	0,10
DS1019 (PL00000105441)	Aktywny rynek regulowany	BondSpot S.A. - rynek CATALYST	Skarb Państwa	Polska	25.10.2019	stałe - 5,5%	1 000	253	285	266	0,09
O terminie wykupu powyżej 1 roku									92 984	93 766	33,17
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									92 984	93 766	33,17
Aktywny rynek regulowany									5 712	5 462	1,94

Półroczne sprawozdanie finansowe SFIO AGRO Kapitał na Rozwój za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

BRB0425 (PLBSBR000023)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie-rynek CATALYST	Bank Spółdzielczy w Białej Rawskiej	Polska	09.04.2025	zmienne - 5,29%	1 000	3 549	3 551	3 321	1,18
ESB0725 (PLEBSBR000014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie-rynek CATALYST	ESBANK Bank Spółdzielczy w Radomsku	Polska	16.07.2025	zmienne - 4,79%	1 000	1 055	1 055	1 051	0,37
SBR0325 (PLBSBR0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie-rynek CATALYST	Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepietowie	Polska	12.03.2025	zmienne - 5,29%	1 000	164	164	162	0,06
Bank Spółdzielczy w Limanowej Seria BSL0521 (PLBSLIM000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie-rynek CATALYST	Bank Spółdzielczy w Limanowej	Polska	13.05.2021	zmienne - 4,99%	1 000	100	86	92	0,03
PS0421 (PL00000108916)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie-rynek CATALYST	Skarb Państwa	Polska	25.04.2021	stałe - 2%	1 000	287	283	291	0,10
DS1021 (PL00000106670)	Aktywny rynek regulowany	BondSpot S.A. - rynek CATALYST	Skarb Państwa	Polska	25.10.2021	stałe - 5,75%	1 000	242	287	274	0,10
DS1020 (PL00000106126)	Aktywny rynek regulowany	BondSpot S.A. - rynek CATALYST	Skarb Państwa	Polska	25.10.2020	stałe - 5,25%	1 000	250	286	271	0,10
Nienotowane na aktywnym rynku									87 272	88 304	31,23
SBR0725 (PLBSBR0000024)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepietowie	Polska	16.07.2025	zmienne - 5,29%	1 000	1 213	1 214	1 188	0,42
KDBS0725 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kujawsko-Dobrzyński Bank Spółdzielczy	Polska	14.07.2025	zmienne - 4,79%	1 000	3 000	3 002	3 067	1,08
BSK0725 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy w Koronowie	Polska	14.07.2025	zmienne - 4,79%	1 000	2 000	2 001	2 045	0,72
BSW0725 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy we Wschowie	Polska	14.07.2025	zmienne - 4,79%	1 000	1 200	1 201	1 227	0,43
SGB0725 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SGB-Bank S.A.	Polska	14.07.2025	zmienne - 4,79%	1 000	11 130	10 532	10 986	3,89
BSD0725 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy w Dusznikach	Polska	14.07.2025	zmienne - 4,79%	1 000	1 000	1 001	1 022	0,36
BSW1225 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy we Wschowie	Polska	12.12.2025	zmienne - 4,79%	1 000	5 000	4 500	4 670	1,65
BBSD1225 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bałycki Bank Spółdzielczy w Dąbrowie	Polska	24.12.2025	zmienne - 4,79%	1 000	300	300	303	0,11

BSK1225 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy w Koronowie	Polska	24.12.2025	zmienne - 4,79%	1 000	2 500	2 502	2 503	0,89
PBSS1220 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiatowy Bank Spółdzielczy w Strzelinie	Polska	29.12.2020	zmienne - 4,79%	1 000	3 000	3 002	3 001	1,06
BSKR1220 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy w Krokowej	Polska	29.12.2020	zmienne - 4,79%	1 000	2 000	2 001	2 001	0,71
BSN1225 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy w Nakle nad Notecią	Polska	29.12.2025	zmienne - 4,79%	1 000	2 600	2 602	2 602	0,92
KDBS1225 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Kujawsko-Dobrzyński Bank Spółdzielczy	Polska	29.12.2025	zmienne - 4,79%	1 000	2 000	2 001	2 001	0,71
BSS1225 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy w Santoku	Polska	29.12.2025	zmienne - 4,79%	1 000	1 900	1 901	1 901	0,67
SGB1225 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SGB-Bank S.A.	Polska	29.12.2025	zmienne - 4,79%	1 000	11 800	11 659	11 708	4,14
BBSD1225 (PLBBSDR00012)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bałycki Bank Spółdzielczy w Darłowie	Polska	24.12.2025	zmienne - 4,79%	1 000	2 860	2 862	2 886	1,02
ESB1126 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ESBANK Bank Spółdzielczy w Radomsku	Polska	30.11.2026	zmienne - 4,79%	1 000	650	650	653	0,23
Bankowe Papiery Wartościowe SGB-Banku seria D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SGB-Bank S.A.	Polska	13.11.2021	zmienne - 4,09%	1 000	9 000	8 961	9 032	3,19
GBSN0724 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GBS Nieruchomości Sp. z o.o.	Polska	24.07.2024	zmienne - 4,59%	1 000	2 000	2 000	2 039	0,72
Invest 3 BS Kapitał seria A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INVEST 3 BS Kapitał Sp. z o.o. SKA	Polska	19.12.2020	zerokuponowa	1 000	4 000	2 883	3 671	1,30
BSC1124 (PLPBS0000040)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	Polska	26.11.2024	zmienne - 4,79%	1 000	500	500	498	0,18
ITCARD0321_E (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Centrum Technologii Informatycznych IT Card SA	Polska	31.03.2021	zmienne - 4,72%	1 000	10 500	10 500	10 624	3,76
PBS0225 (PLPBS0000057)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku	Polska	23.02.2025	zmienne - 5,79%	1 000	20 000	1 985	1 116	0,39
ITCARD0322_A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Centrum Technologii Informatycznych IT Card SA	Polska	31.03.2022	zmienne - 5,22%	1 000	2 000	2 001	2 027	0,72
Bank Spółdzielczy w Lubaczowie (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy w Lubaczowie	Polska	29.11.2027	zmienne - 4,79%	1 000	11	5 511	5 533	1,96
Suma:									93 555	94 325	33,36

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BS KAPITAŁ SP. Z O.O	BS KAPITAŁ SP. Z O.O.	ul. Grójecka 194 lok. 156; 02-390 Warszawa	Polska	100	5	15	0,01
Suma:					5	15	0,01

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						1 318		1 318	0,47
Lokata terminowa 1T 2019-07-02	BRE BANK SA	Polska	PLN	0,95%	956	956	956	956	0,34
Lokata terminowa 4D 2019-07-02	BRE BANK SA	Polska	PLN	0,60%	361	361	362	362	0,13
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						1 318		1 318	0,47

C. Bilans

sporządzony dla SFIO AGRO Kapitał na Rozwój na dzień 30 czerwca 2019 r. (w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Lp	Opis	Wartość na dzień 30-06-2019 r.	Wartość na dzień 31-12-2018 r.
I.	Aktywa	282 721	299 244
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	2380
2)	Należności	0	76
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 117	9 347
	- dłużne papiery wartościowe	6 021	6 634
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	274 604	287 441
	- dłużne papiery wartościowe	88 304	88 895
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	156	349
III.	Aktywa netto (I-II)	282 565	298 895
IV.	Kapitał funduszu	249 956	252 047
1)	Kapitał wpłacony	285 833	285 833
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-35 877	-33 786
V.	Dochody zatrzymane	16 469	19 235
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 040	-2 275
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	21 509	21 510
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	16 140	27 613
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	282 565	298 895
	Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 230,9023	1 239,7450
	Liczba jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	1 230,9023	1 239,7450
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny albo poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa albo poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych	229 558,60	241 093,66

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

D. Rachunek wyniku z operacji

sporządzony dla SFIO AGRO Kapitał na Rozwój za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

Lp	Opis	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 30-06-2019 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 30-06-2018 r.
I.	Przychody z lokat	2 428	4 998	2 559
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2	Przychody odsetkowe	2 428	4 998	2 559
4	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5	Pozostałe	0	0	0
II	Koszty funduszu	5 193	8 567	4 193
1	Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 093	8 336	4 050
2	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0

Półroczne sprawozdanie finansowe SFIO AGRO Kapitał na Rozwój za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

3	Oplaty dla depozytariusza	21	42	21
4	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	30	60	29
5	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	1
6	Usługi w zakresie rachunkowości	41	83	46
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	2	0	0
9	Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	1	0	0
10	Koszty odsetkowe	5	45	4
11	Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12	Pozostałe	0	1	42
III	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	5 193	8 567	4 193
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 765	-3 569	-1 634
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-11 474	18 233	11 697
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1	21	0
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 473	18 212	11 697
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII	Wynik z operacji (V+/-VI)	-14 239	14 664	10 063
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-11 568,38	11 828,50	8 140,19

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

E. Zestawienie zmian w aktywach netto

sporządzone dla SFIO AGRO Kapitał na Rozwój na dzień 30 czerwca 2019 roku

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 30-06-2019 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	298 895	283 369
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-14 239	14 664
	a) przychody z lokat netto	-2 765	-3 569
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1	21
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 473	18 212
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-14 239	14 664
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
	c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 091	861
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	2 523
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-2 091	-1 662
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-16 330	15 525
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	282 565	298 895

Półroczne sprawozdanie finansowe SFIO AGRO Kapitał na Rozwój za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	294 839	291 857
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-8,8427	3,5910
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	10,5910
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	8,8427	7,0000
	c) saldo zmian	-8,8427	3,5910
2.	Liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu:	1 230,9023	1 239,7450
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 396,3692	1 396,3692
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	165,4669	
	c) saldo zmian	1 230,9023	1 239,7450
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych	1 230,9023	1 239,7450
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	241 093,66	229 234,61
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	229 558,60	241 093,66
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-4,78	4,92
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	229 558,60	227 792,87
		30.06.2019	28.02.2018
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	240 704,55	243 668,57
		06.03.2019	30.09.2018
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	229 558,60	241 093,66
		30.06.2019	31.12.2018
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	229 558,60	241 093,66
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym:		
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,73	2,86
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,02
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,02
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,03
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0

F. Noty objaśniające

NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu.

Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia, a w szczególności:

- Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r., poz. 395)
- Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r., poz. 1896, z późn. zm., zwana także Ustawą)
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. z 2017 r., Nr 277)

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wartość jednostki uczestnictwa zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem.

3. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustaleniu tych praw.

Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy i wprowadza się do portfela na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji. Jeżeli w dniu wyceny odpowiedniej dniu zawarcia transakcji brak jest potwierdzenia transakcji nabyte lub zbyte składniki lokat uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów i zobowiązań Funduszu.

Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmian liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na rejestrze Uczestników przy zastosowaniu wartości jednostki uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Funduszu od dnia rozpoczęcia depozytu.

Należne, nie wypłacone odsetki z tytułu posiadania środków pieniężnych na rachunkach bankowych wpływają na wzrost przychodów odsetkowych i powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Należną dywidendę z akcji polskich notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym łącznie z prawem do dywidendy.

Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustaleniu tych praw.

W przypadku kosztów tworzy się rezerwy na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

4. Metody wyceny aktywów z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena wszystkich aktywów (w tym, w szczególności, papierów wartościowych) i ustalenie zobowiązań dokonywana jest na dzień wyceny Funduszu, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

W dniu wyceny wycena aktywów i ustalenia zobowiązań Funduszu odbywa się według ustalonych stanów, określonych kursów, cen i wartości z godziny 23:00.

Dniem wyceny jest :

- dzień roboczy następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- trzeci dzień roboczy każdego tygodnia,
- 31 grudnia i 31 grudnia każdego roku, oraz dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w tym również kwartalnego,
- oraz dzień rozpoczęcia likwidacji funduszu.

Wartość jednostki uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w dniu wyceny podzielonych przez liczbę jednostek zapisanych w tym dniu na rejestrach uczestników.

Wycena lokat notowanych na aktywnym rynku

Składniki lokat notowanych na aktywnym rynku wyceniane są w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs według stanu z godziny 23:00.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Główną podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wycena lokat nie notowanych na aktywnym rynku

Dłużne papiery wartościowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku inne niż dłużne papiery wartościowe (tj. certyfikaty inwestycyjne, akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, a także wierzytelności) wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwa lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Wycena papierów wartościowych nabytych lub zbytych z przyrzeczeniem odkupu

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych – przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu – wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

	Wartość na dzień 30-06-2019 r.	Wartość na dzień 31-12-2018 r.
1. Z tytułu zbytych lokat	0	76
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4. Z tytułu dywidendy	0	0
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe	0	0
Razem	0	76

NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

	Wartość na dzień 30-06-2019 r.	Wartość na dzień 31-12-2018 r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu od odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
8. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
9. Z tytułu rezerw	156	349
10. Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	156	349

NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Wartość na dzień 30-06-2019 r.			Wartość na dzień 31-12-2018 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:	PLN	0	0	PLN	2 380	2 380

II ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Wartość na dzień 30-06-2019 r.			Wartość na dzień 31-12-2018 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Waluta	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	1 282	1 282	PLN	2 843	2 843

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Nie dotyczy

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu środków pieniężnych w dni wycen oficjalnych Fundusz

NOTA 5. RYZYKA

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu, obliczanej zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, jest metoda zaangażowania.

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Obciążenie aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej nie występuje, ponieważ Fundusz w okresie sprawozdawczym nie posiadał instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, wg podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	Do 3 miesięcy	Od 3 do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Razem
Wartość na dzień 30-06-2019 r.					
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku	1 309	4 147	584	0	6 040
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku	35 839	52 465	0	0	88 304
Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	37 148	56 612	584	0	94 344
Procentowy udział w aktywach ogółem	13,13	20,03	0,20	0,00	33,36

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych	Do 3 miesięcy	Od 3 do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Razem
Wartość na dzień 31-12-2018 r.					
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku	1 847	3 981	265	0	6 093
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku	36 058	49 271	0	0	85 329
Pozostałe aktywa	0	0	0	0	0
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	37 905	53 252	265	0	91422
Procentowy udział w aktywach ogółem	12,65	17,81	0,3	0	30,73

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym	Wartość na dzień 30-06-2019 r.		Wartość na dzień 31-12-2018 r.	
	Wartość aktywów (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość aktywów (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0,00	2380	0,8
Należności	0	0	76	0,03
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 117	2,87	6 634	2,22
dłużne papiery wartościowe	6 021	2,13	6 634	2,22
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	274 604	97,13	92 463	30,9
dłużne papiery wartościowe	88 304	31,23	88 895	29,7
Nieruchomości	0	0	0	0
Pozostałe aktywa	0	0	0	0
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	282 721	100,00	99 097	33,12

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat. Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 1% wartości aktywów Funduszu.

	Wartość na dzień 30-06-2019 r.		Wartość na dzień 31-12-2018 r.	
	Wartość aktywów	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość aktywów	Procentowy udział
	(w tys. zł)		(w tys. zł)	w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Bank Spółdzielczy w Białej Rawskiej	3 321	1,18	3 310	1,11
Kujawsko-Dobrzyński Bank Spółdzielczy	3 067	1,08	3 068	1,02
Spółdzielcza Grupa Bankowa S.A.	31 726	11,22	31 698	10,59
Powiatowy Bank Spółdzielczy w Strzelinie	3 001	1,06	3 002	1
Bank Spółdzielczy we Wschowie	4 670	1,65	4 650	1,55
Centrum Technologii Płatniczych IT Card SA	10 624	3,76	10 500	3,51
INVEST 3 BS Kapitał Sp. z o.o.SKA	3 671	1,30	3 566	1,19
Bank Spółdzielczy w Lubaczowie	5 533	1,96	5 533	1,85

(3) Ryzyko walutowe

Z uwagi na to, że Fundusz nie dokonuje transakcji na walutach obcych oraz nie dokonuje lokat poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, obciążenie aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym nie występuje.

(4) Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko zajścia takiego zdarzenia, że Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Funduszu, jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji.

Towarzystwo wdrożyło procedury zarządzania ryzykiem płynności Funduszu w celu zapewnienia zgodności działania Funduszu z przepisami art. 82 i art. 84 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie ze statutem Funduszu, uczestnik może zgłosić zamiar żądania odkupienia jednostek w terminie 180 dni roboczych przed dniem odkupienia, Zgodnie z przyjętymi w Towarzystwie procedurami, w celu zapewnienia bieżącego regulowania zobowiązań w terminach wymagalności Funduszu Towarzystwo miesięcznie monitoruje strukturę płynności lokat Funduszu oraz przeprowadza kwartalne testy warunków skrajnych obszaru płynności Funduszu.

Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających Funduszem, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Osoba Wykonująca Zadania z Zakresu Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE – nie dotyczy Funduszu

NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU – nie dotyczy Funduszu

NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI – nie dotyczy Funduszu

NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE – nie dotyczy Funduszu

NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 30-06-2019 r.		Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	
	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.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-5	-3 804	-5	-3 804
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26	22016	26	22016
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 30-06-2019 r.	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.
I. Wyplacone przychody z lokat:	Nie dotyczy	Nie dotyczy
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	Nie dotyczy	Nie dotyczy
2. Przychody odsetkowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	Nie dotyczy	Nie dotyczy
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	Nie dotyczy	Nie dotyczy
5. Pozostałe	Nie dotyczy	Nie dotyczy
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 30-06-2019 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA 11 – KOSZTY FUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 30-06-2019 r. Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r. Wartości w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe:	0	0
Razem	0	0

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 30-06-2019 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r. Wartość w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	5 132	8 297
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	39	39

III. Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	Wartość za okres od 01-01-2019 r. do 30-06-2019 r. Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r. Wartość w okresie sprawozdawczym
1. Zbyty składnik lokat	0	0
a). Koszty związane ze zbytym składnikiem lokat	0	0

NOTA 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	282 565	298 895	283 369	262 326
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	229 558,60	241 093,66	229 234,61	215 416,24
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	229 558,60	241 093,66	229 234,61	215 416,24

C. Informacja dodatkowa

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy – nie wystąpiły.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym – nie wystąpiły.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównanych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie wystąpiły.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych – nie wystąpiły.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – nie występuje.
6. Inne informacje – nie dotyczy.

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym:

Krzysztof Domosławski
Prezes Zarządu Towarzystwa

28 sierpnia 2019 r.

.....
Data

Signed by /
Podpisano przez:
Krzysztof Marcin
Domosławski
Date / Data: 2019-
08-28 20:06
.....
Podpis

Marek Głód
Członek Zarządu Towarzystwa

28 sierpnia 2019 r.

.....
Data

Signed by /
Podpisano przez:
Marek Stanisław
Głód
Date / Data: 2019-
08-28 16:29
.....
Podpis

Podmiot prowadzący
księgi rachunkowe Funduszu

28 sierpnia 2019 r.

.....
Data

Signed by /
Podpisano przez:
Iwona Czułada
Date / Data: 2019-
08-28 15:08
.....

.....
Data

Signed by /
Podpisano przez:
Mirosław Kazimierz
Łabanowski
Date / Data: 2019-
08-28 15:53
.....

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AGRO KAPITAŁ NA ROZWÓJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2019 ROKU**

I. Informacje ogólne.

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Agro Kapitał na Rozwój (zwany dalej „Funduszem”) został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 400 w dniu 05 sierpnia 2008 r. Z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz nabył osobowość prawną.

II. Istotne wydarzenia w działalności Funduszu zaistniałe w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku, a także po jego zakończeniu.

W pierwszym półroczu 2019 Fundusz realizował swoją politykę inwestycyjną dokonując sprzedaży części aktywów w celu zwiększenia płynności Funduszu. Na koniec pierwszego półrocza bieżącego roku największą część portfela inwestycyjnego Funduszu stanowiły akcje (ponad sześćdziesiąt sześć proc.) oraz dłużne papiery wartościowe (ponad trzydzieści trzy proc.). Ponad cztery piąte udziału w dłużnych papierach wartościowych miały obligacje i bankowe papiery wartościowe wyemitowane przez banki spółdzielcze. Depozyty bankowe stanowiły niecałe pół procenta lokat Funduszu, pozostałe aktywa stanowiły udziały oraz wierzytelności. W pierwszym półroczu 2019 roku Fundusz osiągnął ujemną stopę zwrotu z jednostki uczestnictwa w wysokości 4,78 proc. Największy wpływ na osiągnięty wynik finansowy Funduszu miało przeszacowanie aktywów Funduszu do wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2019 roku.

III. Przewidywany rozwój Funduszu.

Fundusz będzie kontynuował prowadzenie polityki inwestycyjnej oraz akwizycję nowych aktywów w dotychczasowy sposób.

IV. W Towarzystwie nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy

V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Aktywa netto na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 roku wynosiły 282 565 tys. złotych. W pierwszym półroczu 2019 roku Fundusz osiągnął ujemny wynik z operacji w kwocie 14 239 tys. złotych. Wartość aktywów netto przypadająca na jednostkę uczestnictwa na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 roku wyniosła 229 558,60 złotych, co oznacza spadek jednostki uczestnictwa w stosunku do 31 grudnia 2018 roku o 4,78 procent. Sytuacja finansowa Funduszu w przyszłości uzależniona będzie w dużym stopniu od czynników rynkowych.

VI. Udziały własne

Nie dotyczy Funduszu

VII. Posiadane oddziały

Nie dotyczy Funduszu

VIII. Opis czynników ryzyka Funduszu.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku wartości Jednostek w Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. Czynniki ryzyka związane z rynkiem, na których Fundusz lokuje swoje Aktywa obejmują: ryzyko rynku akcji oraz ryzyko stóp procentowych. Ryzyko rynku akcji występuje w odniesieniu do lokat Funduszu mających za przedmiot akcje. Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko ekonomiczne, opisane w dalszej części rozdziału), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (np. aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokaty na rynku akcji, a tym samym na wartość Jednostek Funduszu.

Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna) jak i globalną. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wartość Jednostek Funduszu.

Ryzyko związane z inwestowaniem w aktywa niepubliczne

Najważniejszym aspektem ryzyka przy inwestycji w aktywa niepubliczne jest niska płynność lokat (ryzyko płynności zostało opisane w dalszej części rozdziału). Ponadto podmioty działające na rynku niepublicznym cechują się zazwyczaj mniejszą niż w przypadku spółek publicznych skalą działalności, a co za tym idzie – również mniejszą stabilnością prowadzonej działalności gospodarczej, co z kolei oznacza większe ryzyko dla posiadaczy ich akcji lub udziałów niż w przypadku inwestycji w spółki publiczne. Nieudane inwestycje w instrumenty finansowe spółek niepublicznych mogą się wiązać z istotnym spadkiem wartości takich lokat.

Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz inwestuje w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów. Ponieważ Fundusz będzie przede wszystkim inwestował w instrumenty finansowe podmiotów prowadzących działalność na Terenach Wiejskich, wyniki Funduszu będą powiązane z ogólną koniunkturą gospodarczą na tych terenach.

Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

c) Ryzyko kredytowe

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 Funduszu. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektywy 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 Jednostki Funduszu. Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością nie wywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz zawiera umowy mające za przedmiot papiery wartościowe lub pożyczki udzielane kontrahentom. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz.

Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych 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, a tym samym na wartość Jednostek Funduszu. Jeżeli Fundusz zaciągnie zobowiązania, które są oprocentowane według stopy zmiennej, to wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na wartość Jednostek Funduszu. Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w wierzytelności osób prawnych oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Ponieważ Fundusz będzie dostosowywał z pewnym opóźnieniem wysokość oprocentowania udzielonych wierzytelności do rynkowych stóp procentowych, to wzrost rynkowych stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na dochody uzyskiwane przez Fundusz.

Ryzyko nietrafnych decyzji

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

Ryzyko rozliczenia

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. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Fundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów.

Ryzyko transferów pieniężnych

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

Ryzyko płynności

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybkim nabyciem lub sprzedażą 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 płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w instrumenty finansowe na rynku niepublicznym.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa, spełniający wymagania wymienione w art. 71 i art. 73 Ustawy oraz oznaczony w Statucie podmiot (Depozytariusz). Nie można wykluczyć, że błąd Depozytariusza lub inne zdarzenie związane z przechowywaniem Aktywów, na które Fundusz nie ma wpływu może oddziaływać negatywnie na wartość Aktywów Funduszu. Ryzyko związane z koncentracją aktywów Fundusz stosuje limity inwestycyjne określone Ustawą oraz Statutem. Prowadzona przez Fundusz polityka aktywnego zarządzania może prowadzić do koncentracji Aktywów Funduszu w jednej kategorii lokat lub w inny sposób prowadzić do kumulacji ryzyka charakterystycznego dla jednego typu bądź rodzaju lokat.

Ryzyko wyceny

Aktywa Funduszu są wyceniane, a zobowiązania Funduszu są ustalane według wiarygodnej oszacowanej wartości godziwej. Istnieje jednak ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, w przypadku instrumentów nie notowanych na aktywnym rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości. Takie ryzyko istnieje także w przypadku, gdy Fundusz będzie posiadał duże pakiety akcji spółek publicznych.

IX. Opis sposobu zarządzania ryzykiem

Towarzystwo ustanowiło system zarządzania ryzykiem. W ramach systemu wydzielono wewnętrzną jednostkę organizacyjną odpowiedzialną za zarządzanie ryzykiem oraz przyjęto wewnętrzne procedury regulujące w jednolity sposób proces zarządzania ryzykiem funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Zarządzanie ryzykiem odbywa się w sposób spójny dla wszystkich zarządzanych funduszy. Dla każdego funduszu Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z jego polityką inwestycyjną oraz bieżącym procesem zarządzania. W zależności od polityki inwestycyjnej danego funduszu i zidentyfikowanych istotnych ryzyk Towarzystwo na podstawie wewnętrznych regulacji i procedur może ustanawiać wewnętrzne limity ryzyka. System zarządzania ryzykiem podlega corocznemu badaniu przez biegłego rewidenta

X. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu

Stopa zwrotu liczona w oparciu o ostatnią wycenę w 2018 roku i ostatnią wycenę na koniec pierwszego półrocza 2019 roku wyniosła minus 4,78 procent.

Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu wyniósł odpowiednio:

Łączny udział kosztów w średniej wartości aktywów netto Funduszu w pierwszym półroczu 2019 roku wynosił: 1,76% w tym:

- wynagrodzenie dla Towarzystwa: 1,73%
- wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję: 0%
- opłaty dla depozytariusza: 0,01%
- opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów: 0,01%
- usługi w zakresie rachunkowości: 0,01%
- usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu: 0%.

Łączny udział kosztów w średniej wartości aktywów netto Funduszu w 2018 roku wynosił: 2,93% w tym:

- wynagrodzenie dla Towarzystwa: 2,86%
- wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję: 0%
- opłaty dla depozytariusza: 0,02%
- opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów: 0,02%
- usługi w zakresie rachunkowości: 0,03%
- usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu: 0%.

XI. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu

Nie dotyczy Funduszu.

XII. Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Fundusz nie zatrudnia pracowników i nie ma wpływu na środowisko naturalne.

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Sprawozdaniu zarządu z działalności Spółki:

Krzysztof Domosławski
Prezes Zarządu


Signed by /
Podpisano przez:
Krzysztof Marcin
Domosławski
Date / Data: 2019-
08-28 20:06
.....
Podpis

Marek Głód
Członek Zarządu


Signed by /
Podpisano przez:
Marek Stanisław
Głód
Date / Data: 2019-
08-28 18:19
.....
Podp

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.

Warszawa, 28 sierpnia 2019 r.

List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. do Uczestników Funduszu.

Szanowni Państwo,

Niniejszym mamy przyjemność przedstawić Państwu półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r., sporządzone dla Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AGRO Kapitał na Rozwój, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami i zawiera m.in. opis zasad polityki inwestycyjnej, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto, a także informacje dodatkowe. Do sprawozdania załączony jest raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku – depozytariusza.

Na koniec pierwszego półrocza bieżącego roku największą część portfela inwestycyjnego Funduszu stanowiły akcje (ponad sześćdziesiąt sześć proc.) oraz dłużne papiery wartościowe (ponad trzydzieści trzy proc.). Ponad cztery piąte udziału w dłużnych papierach wartościowych miały obligacje i bankowe papiery wartościowe wyemitowane przez banki spółdzielcze. Depozyty bankowe stanowiły niecałe pół procenta lokat Funduszu, pozostałe aktywa stanowiły udziały oraz wierzytelności.

W pierwszym półroczu 2019 roku SFIO AGRO Kapitał na Rozwój osiągnął ujemną stopę zwrotu z jednostki uczestnictwa w wysokości 4,78 proc. Spadek wartości aktywów wynikał przede wszystkim ze spadku wartości godziwej akcji posiadanych przez Fundusz. Na osiągnięty wynik finansowy Funduszu wpływ miało również to, że w całym pierwszym półroczu bieżącego roku podstawowe stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego utrzymywały się na bardzo niskim poziomie, co przełożyło się na oprocentowanie dłużnych papierów wartościowych oraz lokat. Zaangażowanie Funduszu w dłużne papiery wartościowe oraz depozyty bankowe stanowiło ponad jedną trzecią lokat Funduszu.

W minionym półroczu zarząd Towarzystwa zarządzającego Funduszem koncentrował swoje działania na dalszym zacieśnieniu współpracy z bankami spółdzielczymi. Fundusz w ramach działalności inwestycyjnej angażował się we wspólne projekty inwestycyjne z bankami spółdzielczymi. Zarząd podjął również działania zmierzające do tego, aby kolejne banki spółdzielcze angażowały swój kapitał w jednostki uczestnictwa Funduszu.

Przekazując niniejsze sprawozdanie finansowe chcielibyśmy jednocześnie podziękować Państwu za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, powierzając swoje pieniądze do inwestowania.

Z poważaniem,

Krzysztof Domosławski
Prezes Zarządu Towarzystwa


Signed by /
Podpisano przez:
Krzysztof Marcin
Domosławski
Date / Data: 2019-
08-28 20:00

Marek Głód
Członek Zarządu Towarzystwa


Signed by /
Podpisano przez:
Marek Stanisław
Głód
Date / Data: 2019-
08-28 11:44



Warszawa, dnia 28 sierpnia 2019 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO KAPITAŁ NA ROZWÓJ (Fundusz)

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2019 za okres od 01 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:



Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Janina
Marcinowska

Date / Data: 2019-
08-28 14:54

Sporządził (a): Katarzyna Tabulska

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2019 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO Spółka Akcyjna.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AGRO Kapitał na Rozwój („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO Spółka Akcyjna, które zawiera :

- ✓ wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- ✓ zestawienie lokat oraz bilans na dzień 30 czerwca 2019 roku,
oraz sporządzone za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2019 roku :
- ✓ rachunek wyniku z operacji,
- ✓ zestawienie zmian w aktywach netto,
- ✓ noty objaśniające i informację dodatkową.

(„śródroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) pełniący dla Funduszu funkcje kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r. , poz. 351) zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innym przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30.06.2019 r. oraz jego wyniku finansowego za okres od dnia 01.01.2019 r. do dnia 30.06.2019 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

.....
Kluczowy Biegły Rewident
Witold Zawadzki
Nr w rejestrze 9211



Signed by /
Podpisano przez:

Witold Kazimierz
Zawadzki

Date / Data: 2019-
08-29 17:12

Działający w imieniu:
POLAUDIT Sp. z o.o.
Ul. J. Ficowskiego 15, 01-747 Warszawa
Nr na liście firm Audytorskich 552

Warszawa, 29 sierpnia 2019 roku