



ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
AGRO KAPITAŁ NA ROZWÓJ

Czytelna kopia sprawozdania w strukturze xml

za okres
od dnia 1 stycznia 2021 roku
do dnia 31 grudnia 2021 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Agro Kapitał na Rozwój, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku o łącznej wartości **210.337** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **214.833** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3.398** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości **3.398** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Krzysztof Domosławski
Prezes Zarządu TFI AGRO S.A.

Marek Głód
Członek Zarządu TFI AGRO S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Data: 28 kwietnia 2022 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

1. Informacje o funduszu

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój” i może używać nazwy skróconej „SFIO AGRO Kapitał na Rozwój” (dalej: Fundusz).

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 – 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.

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.

Fundusz posługuje się numerami identyfikacyjnymi:

REGON 141532667

NIP 1080005766

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. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych funduszu

Cel inwestycyjny funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz ochrona realnej wartości Aktywów Funduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także osiągnięcia zakładanej stopy zwrotu z inwestycji, jednakże dąży do wszelkich starań dla jego realizacji.

Przedmiot lokat funduszu

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, poczynając 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:

- 1) pożyczkobiorca jest osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;
 - 2) pożyczkobiorca posiada zdolność do obsługi i spłaty swoich zobowiązań. Fundusz dokonuje oceny zdolności pożyczkobiorcy do obsługi i spłaty swoich zobowiązań przed udzieleniem pożyczki;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 10 lat;
 - 4) 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.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem funduszu

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.

Podmiot prowadzący księgi

Od dnia 01 stycznia 2021 roku podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 18B.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, wykazane w pełnych tysiącach złotych.

5. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu. Istnieje ryzyko braku kontynuacji działalności opisane w pkt 6 informacji dodatkowej „pozostałe informacje”.

6. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej POLAUDIT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. J. Ficowskiego 15, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 552.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa i odkupuje wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A i B.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 2%.

Dla poszczególnych rodzajów jednostek występują następujące różnice:

Jednostki kategorii A, które charakteryzują się tym, że:

- podlegają opłacie manipulacyjnej za zbywanie Jednostek kategorii A w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 2%
- podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości 2% w skali roku od Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki kategorii A

Jednostki kategorii B, które charakteryzują się tym, że

- nie podlegają opłatom manipulacyjnym,
- podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości 1,9% w skali roku od Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostki kategorii B,

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2021			31-12-2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	146 157	113 909	53,01%	173 718	134 631	63,41%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	94 630	91 422	42,54%	66 324	66 999	31,55%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	5	5	-	5	14	0,01%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	5 000	5 001	2,33%	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	245 792	210 337	97,88%	240 047	201 644	94,97%

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			-		-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			148 922 375		146 157	113 909	53,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O.O. 8 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	134 688	POLSKA	6 735	5 013	2,33%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 9 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	19	0,01%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 9 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	138 688	POLSKA	6 927	5 162	2,40%
INVEST 1 BS KAPITAŁ SP. Z O. O. S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	8 000 000	POLSKA	8 000	6 400	2,98%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 10 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	36	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 18 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	36	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 19 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	36	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 9 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	36	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 18 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	19	0,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 16 S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	36	0,02%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 6 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	37	0,02%
BS ROZWÓJ SP. Z O.O. 8 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	37	0,02%
IT CARD CENTRUM TECHNOLOGII PŁATNICZYCH S.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	129 936 275	POLSKA	2 562	4 912	2,28%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 18 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	134 688	POLSKA	6 734	5 013	2,33%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 19 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	19	0,01%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 19 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	135 688	POLSKA	6 782	5 050	2,35%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 10 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	19	0,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 16 S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	134 688	POLSKA	6 734	5 013	2,33%

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój
Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BS PROGRAM SP. Z O. O. 10 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	134 688	POLSKA	6 734	5 013	2,33%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 6 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	134 688	POLSKA	6 734	5 013	2,33%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 16 S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	200 445	POLSKA	9 923	7 461	3,47%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 6 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	258 740	POLSKA	12 937	9 630	4,48%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 9 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	253 414	POLSKA	12 671	9 432	4,39%
INVEST 3 BS KAPITAŁ SP. Z O. O. S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	7 500 000	POLSKA	7 500	5 625	2,62%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 10 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	140 100	POLSKA	6 936	5 215	2,43%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 18 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	258 739	POLSKA	12 808	9 630	4,48%
INVEST 1 BS KAPITAŁ SP. Z O. O. S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	850 000	POLSKA	850	680	0,31%
INVEST 3 BS KAPITAŁ SP. Z O. O. S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	50 000	POLSKA	50	37	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 19 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	257 739	POLSKA	11 036	9 593	4,46%
BS ROZWÓJ SP. Z O.O. 8 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	258 740	POLSKA	12 937	9 630	4,48%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 6 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	19	0,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O.O. 8 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	19	0,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 16 S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	19	0,01%
Suma:			148 922 375		146 157	113 909	53,01%

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój
Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								12 200	12 238	12 238	5,70%
Obligacje								12 200	12 238	12 238	5,70%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								12 200	12 238	12 238	5,70%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2022	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	12 200	12 238	12 238	5,70%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								74 786	82 392	79 184	36,84%
Obligacje								74 786	82 392	79 184	36,84%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 055	1 055	1 050	0,49%
ESBANK BANK SPÓŁDZIELCZY, ESB0725 (PLESBSR00014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ESBANK BANK SPÓŁDZIELCZY	POLSKA	16-07-2025	3,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 055	1 055	1 050	0,49%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								54 531	58 786	55 551	25,85%
BANK SPÓŁDZIELCZY W CIECHANOWIE (PLPBC000040)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W CIECHANOWIE	POLSKA	26-11-2024	5,0600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	500	472	0,22%
BANK SPÓŁDZIELCZ DUSZNIKI, A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZ DUSZNIKI	POLSKA	14-07-2025	3,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 001	938	0,44%
BANK SPÓŁDZIELCZY W LUBACZOWIE, BSL1127 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W LUBACZOWIE	POLSKA	29-11-2027	5,0600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	11	5 511	4 753	2,21%
BANK SPÓŁDZIELCZY W NAKLE NAD NOTECIĄ, A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W NAKLE NAD NOTECIĄ	POLSKA	29-12-2025	5,6900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 600	2 602	2 382	1,11%
BANK SPÓŁDZIELCZY W KORONOWIE, A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W KORONOWIE	POLSKA	14-07-2025	3,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 000	2 001	1 876	0,87%
BANK SPÓŁDZIELCZY W KORONOWIE, B/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W KORONOWIE	POLSKA	24-12-2025	5,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 502	2 292	1,07%
KUJAWSKO-DOBZYŃSKI BANK SPÓŁDZIELCZY, A2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KUJAWSKO- DOBZYŃSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	POLSKA	14-07-2025	3,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 000	3 002	2 814	1,31%
KUJAWSKO-DOBZYŃSKI BANK SPÓŁDZIELCZY, B2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KUJAWSKO- DOBZYŃSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	POLSKA	29-12-2025	5,6900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 000	2 001	1 831	0,85%

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój
Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BAŁTYCKI BANK SPÓŁDZIELCZY W DARŁOWIE, A/2011 (PLBBSDR00012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BAŁTYCKI BANK SPÓŁDZIELCZY W DARŁOWIE	POLSKA	24-12-2025	5,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 860	2 862	2 622	1,22%
BAŁTYCKI BANK SPÓŁDZIELCZY W DARŁOWIE, A/2011 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BAŁTYCKI BANK SPÓŁDZIELCZY W DARŁOWIE	POLSKA	24-12-2025	5,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	275	0,13%
BANK SPÓŁDZIELCZY WE WSCHOWIE, B/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY WE WSCHOWIE	POLSKA	12-12-2025	5,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 000	4 500	4 593	2,14%
BANK SPÓŁDZIELCZY WE WSCHOWIE, A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY WE WSCHOWIE	POLSKA	14-07-2025	3,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 200	1 201	1 125	0,52%
BANK SPÓŁDZIELCZY W SANTOKU, A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W SANTOKU	POLSKA	29-12-2025	5,6900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 900	1 901	1 741	0,81%
GBS NIERUCHOMOŚCI, GBSN 0724 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GBS NIERUCHOMOŚCI	POLSKA	24-07-2024	3,0500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 000	2 000	1 913	0,89%
SGB-BANK S.A., A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SGB-BANK S.A.	POLSKA	14-07-2025	3,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	12 210	11 593	11 452	5,33%
SGB-BANK S.A., C/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SGB-BANK S.A.	POLSKA	29-12-2025	5,6900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	11 800	11 659	10 812	5,03%
ESBANK BANK SPÓŁDZIELCZY, A 2026 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ESBANK BANK SPÓŁDZIELCZY	POLSKA	30-11-2026	5,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	650	650	579	0,27%
CENTRUM FINANSOWE S.A., B (PLO180300025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CENTRUM FINANSOWE S.A.	POLSKA	19-02-2024	4,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 000	3 000	3 081	1,43%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								19 200	22 551	22 583	10,50%
IZ0823 (PL0000105359)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-08-2023	2,7500% (STAŁY INDEKSOWANY KUPON)	1 000	7 000	10 335	10 367	4,82%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2024	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	12 200	12 216	12 216	5,68%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								86 986	94 630	91 422	42,54%

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój
Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BS KAPITAŁ SP. Z O.O.	BS KAPITAŁ SP. Z O.O.	WARSZAWA	POLSKA	100	5	5	-
Suma:				100	5	5	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						5 000		5 001	2,33%
LOKATA 1-M 10-01-2022	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	PLN	0,2000% (STAŁE)	5 000	5 000	5 001	5 001	2,33%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						5 000		5 001	2,33%

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2021 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2021 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Aktywa	214 900	212 335
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 388	10 691
2. Należności	175	-
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 871	5 205
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	174 466	196 439
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	67	900
III. Aktywa netto (I - II)	214 833	211 435
IV. Kapitał Funduszu	243 256	243 256
1. Kapitał wpłacony	287 733	287 733
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-44 477	-44 477
V. Dochody zatrzymane	9 297	8 649
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 682	-11 766
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 979	20 415
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-37 720	-40 470
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	214 833	211 435
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 195,9155	1 195,9155
Kategoria A	1 195,9155	1 195,9155
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	179 639,05	176 797,41
Kategoria A	179 639,05	176 797,41

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Przychody z lokat	2 533	3 582
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	2 533	3 582
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Funduszu	5 449	7 545
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 210	7 363
- stała część wynagrodzenia	5 210	7 363
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	60	39
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	60	51
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	74	76
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	3	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	6	6
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	36	10
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	5 449	7 545
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 916	-3 963
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 314	-55 354
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 564	-1 022
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 750	-54 332
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	3 398	-59 317
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2 841,34	-49 600,27
Kategoria A	2 841,34	-49 600,27

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		211 435		277 309	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		3 398		-59 317	
a) przychody z lokat netto		-2 916		-3 963	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		3 564		-1 022	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 750		-54 332	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 398		-59 317	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem):		-		-	
a) z przychodów z lokat netto		-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-		-6 557	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		-		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-		-6 557	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		3 398		-65 874	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		214 833		211 435	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		208 411		244 406	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		-		-	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-		34,3790	
Saldo zmian		-		-34,3790	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 404,4095		1 404,4095	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		208,4940		208,4940	
Saldo zmian		1 195,9155		1 195,9155	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)		1 195,9155		1 195,9155	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		176 797,41		225 400,61	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		179 639,05		176 797,41	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		1,61%		-21,56%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		168 293,73	25-10-2021	176 655,18	28-10-2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		182 195,40	26-05-2021	225 636,36	09-01-2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		179 639,05	31-12-2021	176 797,41	31-12-2020
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***):		2,61%		3,09%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,50%		3,01%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,03%		0,02%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		0,03%		0,02%	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości		0,04%		0,03%	
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu		-		-	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z każdego Dnia Wyceny Funduszu w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących Dniami Wyceny przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Funduszu z Dnia Wyceny.

(**) Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Funduszu na dzień bilansowy.

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

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

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Nota – 1. Polityka rachunkowości Funduszu

Nota – 2. Należności Funduszu

Nota – 3. Zobowiązania Funduszu

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota – 5. Ryzyka

Nota – 6. Instrumenty pochodne

Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

Nota – 11. Koszty Funduszu

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Nota – 1. Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady ogólne:

Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu.

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

1. Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2021 r., poz. 217)
2. Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późniejszymi zmianami, zwana także Ustawą)
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r., poz. 2436)
4. 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)

Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

1. 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),
2. Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
3. 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,
4. Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
5. W formacie zgodnym z Rozporządzeniem.

Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach Funduszu według ceny nabycia.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. 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.
5. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustaleniu tych praw.
6. 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.
7. 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.
8. 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.
9. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
10. 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.
11. 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.
12. 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.
13. Należne, niewypłacone odsetki z tytułu posiadania środków pieniężnych na rachunkach bankowych wpływają na wzrost przychodów odsetkowych i powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
14. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
15. 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.
16. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustaleniu tych praw.

17. 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.

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

1. 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.
2. W dniu wyceny wycena aktywów i ustalenia zobowiązań Funduszu odbywa się według ustalonych stanów, określonych kursów, cen i wartości z godziny 23:00.
3. Dniem wyceny jest :
 - a) dzień roboczy następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
 - b) trzeci dzień roboczy każdego tygodnia,
 - c) 31 grudnia i 31 grudnia każdego roku, oraz dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w tym również kwartalnego,
 - d) 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.

Wartość godziwa

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- Cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
- Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
- Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).

Wycena lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. [Poziom I hierarchii] W pierwszej kolejności Fundusz określa, czy dla danego aktywa (akcje, dłużne papiery wartościowe i inne) istnieje Aktywny Rynek i jeżeli istnieje to wycenia według ceny z Aktywnego Rynku:
 - 1.1. Kryteria określające czy dla danego składnika aktywów Funduszu istnieje Aktywny Rynek:
 - a) Przyjmuje się, że dla danego składnika aktywów Funduszu istnieje Aktywny Rynek jeżeli suma obrotów na danym składniku aktywów na tym rynku w poprzednim miesiącu kalendarzowym osiągnęła poziom równy co najmniej 100.000,00 złotych, a liczba dni w których doszło do zawarcia transakcji na danym składniku aktywów w poprzednim miesiącu kalendarzowym była nie mniejsza niż trzy.
 - b) Badania, czy dla danego składnika aktywów istnieje Aktywny Rynek dokonuje się raz na miesiąc, w pierwszym dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego za poprzedni miesiąc kalendarzowy oraz przy zakupie nowego składnika lokat. W przypadku zakupu nowego składnika lokat badanie przeprowadza się w oparciu o dane za poprzedni miesiąc lub w oparciu o bieżący miesiąc.
 - 1.2. Wartość godziwą składników lokat portfela inwestycyjnego notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
 - 1.3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 1.4. W przypadku obligacji Skarbu Państwa notowanych na rynku BondSpot, ze względu na jego charakter i zasady prowadzenia obrotu, które zapewniają odpowiednią płynność, uznaje się ten rynek za rynek główny.
 - 1.5. Podstawą wyboru rynku głównego, dla instrumentów innych niż obligacje Skarbu Państwa notowane na rynku BondSpot, są:
 - a) wolumen obrotu na danym składniku lokat lub
 - b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
 - d) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
 - e) możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku.
 - 1.6. Kryterium stosowanym w pierwszej kolejności jest wolumen obrotu na danym składniku lokat, następnie liczba zawartych transakcji, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku oraz kolejność wprowadzenia do obrotu.
 - 1.7. Wyboru rynku głównego, dokonuje Wyceniający, w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 1.5, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 1.8. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku w tym akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, instrumentów pochodnych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w następujący sposób:
 - a) W przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w których wyznaczony i ogłoszony jest kurs zamknięcia - w oparciu o dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

- b) W przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia - według dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny.
 - c) W przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych - w oparciu o kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - d) Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - e) Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt a) – c) lub kursy wyznaczone zgodnie z pkt a) – c) zostały wyznaczone przy znacząco niskim obrocie, a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży - do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.
 - f) Jeżeli w danym Dniu Wyceny nie można wyznaczyć kursu danego składnika Aktywów zgodnie z zasadami opisanymi w punktach a) – e), wyceny dokonuje się w oparciu o kurs z poprzedniego Dnia Wyceny.
 - g) Jako „znacząco niski” obrót przyjmuje się wartość równa bądź mniejszą od 10.000,00 PLN (dziesięć tysięcy złotych) lub równowartość tej kwoty w walucie obcej dla instrumentów denominowanych w innej walucie.
 - h) Jeżeli niemożliwe jest zastosowanie powyższych metod wyceny, stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nie różniącą się istotnie od składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - i) W przypadku instrumentów notowanych na zagranicznych rynkach zorganizowanych kursy na podstawie których dokonywana jest wycena pobierane są na moment wyceny z Serwisów informacyjnych Bloomberg lub Reuters.
2. [Poziom II Hierarchii] W przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 2, składniki aktywów i zobowiązań Funduszu wycenia się przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni.
- 2.1. Dłużne papiery wartościowe, dla których można znaleźć wszystkie znaczące dane obserwowalne wycenia się poprzez wyznaczenie wartości godziwej jako zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z harmonogramu płatności dłużnego papieru wartościowego z zastosowaniem stopy procentowej uwzględniającej ryzyko identycznych lub podobnych dłużnych papierów wartościowych.
- 2.2. Jeżeli nie ma cen, spełniających kryteria Aktywnego Rynku, identycznych dłużnych papierów wartościowych lub dłużnych papierów wartościowych o tej samej klasie ryzyka innych emisji tego samego emitenta, to stopę procentową, o której mowa w pkt 3.1 uzyskujemy jak sumę stopy dyskontowej uzyskanej z dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych do aktualnej ceny jednego bądź kilku dłużnych papierów wartościowych podmiotów porównywalnych w stosunku do emitenta oraz marży za ryzyko emitenta w stosunku do tych podmiotów.
- 2.3. Towarzystwo lub Wyceniający dokonuje wyboru podmiotów porównywalnych i sporządza z tego wyboru raport wraz z uzasadnieniem. Wybór podmiotu lub podmiotów porównywalnych może być dokonywany nie częściej niż raz na kwartał.
- 2.4. Marżę za ryzyko emitenta w stosunku do grupy porównawczej ustala się nie częściej niż raz na kwartał.
- 2.5. Wycena instrumentów dłużnych nie notowanych na Aktywnym Rynku odbywa się w następujący sposób:
- a) Instrumenty dłużne nie notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się poprzez odniesienie do cen instrumentów notowanych na Aktywnym Rynku (wycena metodą porównawczą w oparciu o dane obserwowalne).
 - b) Wyznaczenie grupy porównawczej:
 - jeżeli na Aktywnym Rynku notowane są inne instrumenty tego samego emitenta, o dacie zapadalności takiej samej lub różniącej się o nie więcej niż 12 miesięcy od daty zapadalności wycenianego instrumentu, jako grupę porównawczą wskazuje się te instrumenty. Wyznaczona w ten sposób grupa porównawcza może się składać z jednego lub kilku instrumentów;
 - jeżeli nie można zastosować pkt a), do grupy porównawczej kwalifikuje się instrumenty innych emitentów pod następującymi warunkami:
 - emitent prowadzi działalność o podobnym charakterze i/lub działa w tej samej branży,
 - data zapadalności jest taka sama lub różni się o nie więcej niż 12 miesięcy od daty zapadalności wycenianego instrumentu,
 - instrumenty są wyemitowane w tej samej walucie,
 - w okresie ostatniego miesiąca na rynku występował obrót w wysokości nie mniejszej niż 100.000 zł (sto tysięcy zł) wartości nominalnej instrumentu,
 - w przypadku większej niż jeden liczby instrumentów wyemitowanych przez jeden podmiot, spełniających powyższe warunki, do grupy porównawczej zalicza się tylko jeden instrument danego emitenta, którego zapadalność różni się najmniej od zapadalności wycenianego instrumentu.

- jeżeli nie można określić grupy porównawczej w sposób określony w pkt b), dopuszcza się wskazanie do grupy porównawczej papierów różniących się datą zapadalności o więcej niż 12 miesięcy, a w kolejnym kroku dopuszcza się również emitentów z innych branż
 - Grupa porównawcza może składać się z jednego lub większej liczby instrumentów.
 - [Wyznaczanie średniej rentowności] Dla każdego instrumentu zaliczonego do grupy porównawczej, w oparciu o ostatni kurs transakcyjny oblicza się rentowność do wykupu, którą następnie koryguje się o marżę wynikającą z różnicy w wielkości podmiotów:
 - jeżeli grupę porównawczą stanowią instrumenty tego samego emitenta, marża nie ma zastosowania;
 - w przypadku kiedy suma bilansowa podmiotu z grupy porównawczej jest do 50% większa od sumy bilansowej podmiotu wycenianego, marża wynosi 0 pkt %;
 - w przypadku kiedy suma bilansowa podmiotu z grupy porównawczej jest o 50% - 200% większa od sumy bilansowej podmiotu wycenianego, marża wynosi 1 pkt %;
 - w przypadku kiedy suma bilansowa podmiotu z grupy porównawczej jest o 200% - 500% większa od sumy bilansowej podmiotu wycenianego, marża wynosi 2 pkt %;
 - w przypadku kiedy suma bilansowa podmiotu z grupy porównawczej jest o ponad 500% większa od sumy bilansowej podmiotu wycenianego, marża wynosi 3 pkt %.
 - Ze wszystkich obliczonych rentowności skorygowanych o marżę wylicza się wymaganą rentowność jako średnią arytmetyczną.
 - Rentowność do wykupu] Rentowność do wykupu jest to stopa procentowa, którą należy zdyskontować wszystkie przyszłe przepływy finansowe związane z danym
 - Cenę instrumentu wycenianego wyznacza się jako bieżącą wartość wszystkich przyszłych przepływów związanych z instrumentem przy zastosowaniu stopy dyskontowej równej wymaganej rentowności obliczonej zgodnie z pkt 3.4.1.5., przy czym wyznaczona w ten sposób wartość stanowi sumę kursu i odsetek wycenianego instrumentu.
 - Wyceniający może dokonać korekty marży za ryzyko emitenta w stosunku do grupy porównawczej w przypadku wystąpienia następujących zdarzeń:
 - pojawienie się informacji o istotnych problemach finansowych emitenta;
 - naruszenie przez emitenta warunków umowy w postaci np. niepłacenia lub istotnych opóźnień w zapłacie odsetek lub kapitału;
 - przyznanie emitentowi (ze względu na jego trudności finansowe) specjalnych praw, których w innym przypadku by nie otrzymał;
 - istnienie znacznego prawdopodobieństwa, że emitent ogłosi upadłość, wejdzie w postępowanie układowe lub przeprowadzi reorganizację finansową;
 - wystąpią inne czynniki zmieniające poziom ryzyka, np. pozyskanie inwestora, zawarcie ugody, istniejące lub dodatkowe zabezpieczenie lub poręczenie itp.
- 2.6. [Akcje i udziały w spółkach z o.o. – wyceniane na poziomie II Hierarchii] Instrumenty udziałowe nie notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się poprzez odniesienie do cen instrumentów notowanych na Aktywnym Rynku (wycena metodą porównawczą w oparciu o dane obserwowalne).
- a) [Metoda porównawcza] Model wyceny metodą porównawczą (mnożnikową) może zostać zastosowany przy wycenie akcji lub udziałów spółek portfelowych funduszu pod warunkiem, że są dostępne podmioty notowane na rynku regulowanym, których działalność jest w znaczącym stopniu tożsama z działalnością gospodarczą wykonywaną przez spółki celowe. Wartość wycenianego instrumentu będzie ustalana na podstawie mnożników skonstruowanych jako stosunek wartości rynkowej przedsiębiorstwa do zmiennej ekonomicznej.
 - b) [Wybór grupy porównawczej] Przy wyborze spółek do grupy porównawczej stosuje się następujące zasady:
 - Spółki z grupy porównawczej mają podobny profil działalności jak spółka wyceniana;
 - Spółki z grupy porównawczej mają podobną wielkość;
 - Spółki z grupy porównawczej mają podobny poziom zadłużenia;
 - Spółki z grupy porównawczej cechują się podobnym poziomem dynamiki rozwoju;
 - Spółki z grupy porównawczej cechują się podobną rentownością kapitałów własnych;
 - Spółki z grupy porównawczej cechują się podobną strukturą właścicielską;
 - c) [Wybór wskaźników] Przy wycenie metodą porównawczą wartość wycenianego przedsiębiorstwa zostanie określona na podstawie co najmniej trzech wskaźników finansowych wybranych z poniższej listy. Wybór wskaźników powinien zostać przeprowadzony z uwzględnieniem specyfiki branży. Wyceniający może nie uwzględniać wskaźników przyjmujących wartości skrajne. W przypadku znaczących odchyleń wskaźników finansowych od wskaźników dla całego sektora dopuszcza się zastosowanie innych niż wymienione wskaźniki, pod warunkiem uzasadnienia ich zastosowania.
3. [Poziom III Hierarchii] W przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1 i pkt 2, składniki aktywów i zobowiązań Funduszu wycenia się przy zastosowaniu modelu wyceny, opartego o dane nieobserwowalne.
- 3.1 [Dłużne papiery wartościowe] Dłużne papiery wartościowe, dla których nie można znaleźć danych obserwowalnych dla grupy podmiotów porównywalnych lub nie można wyznaczyć jednego bądź kilku podmiotów porównywalnych

- wycenia się poprzez wyznaczenie wartości godziwej jako zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z harmonogramu płatności dłużnego papieru wartościowego z zastosowaniem stopy procentowej wolnej od ryzyka (rentowność dłużnych papierów skarbowych) powiększonej o premię za ryzyko specyficzne danego emitenta.
- 3.2 Stopę dyskontową ustala się jako sumę stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko składającej się z następujących elementów:
- a) premia za wielkość emitenta
 - b) premia za finansowanie kapitałem obcym
 - c) premia za pozycję emitenta w branży
 - d) premia za brak płynności
- 3.3 Stopę wolną od ryzyka wyznacza się jako rentowność obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu o terminie wykupu najbardziej zbliżonym do terminu wykupu wycenianego instrumentu. W przypadku braku obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu o terminie wykupu różniącym się o nie więcej niż 12 miesięcy, a występowaniu takich obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu, rentowność wyznacza się dla tych obligacji. Przyjmuje się, że obligacje te w kolejnych okresach odsetkowych będą miały takie samo oprocentowanie jak w bieżącym okresie.
- 3.4 Rentowność obligacji wyznacza się jako stopę procentową za pomocą której należy zdyskontować przepływy pieniężne związane z tą obligacją żeby otrzymać jej aktualną cenę rynkową.
4. Akcje i udziały w spółkach z o.o. – wyceniane na poziomie III Hierarchii] Akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, dla których nie można znaleźć wszystkich znaczących danych obserwowalnych, wycenia się, z zastrzeżeniem metod szczególnych opisanych poniżej, według ceny wynikającej z prognozowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych przynależnych akcjonariuszom lub udziałowcom z zastosowaniem stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko specyficzne danego emitenta.
- 4.1 Instrumenty udziałowe wyemitowane przez podmioty prowadzące działalność produkcyjną i/lub usługową wycenia się za pomocą modelu DCF (Discounted Cash Flow), przy czym metoda ta opiera się na dyskontowaniu sald wolnych przepływów pieniężnych FCF (Free Cash Flow).
 - 4.2 Zastosowanie metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polega na wyliczeniu wartości przypadającej na jedną akcję w oparciu o wartość bieżącą strumienia wolnych przepływów gotówkowych za okres objęty prognozą oraz wartości firmy po tym okresie (wartości rezydualnej). Obliczoną w ten sposób wartość pomniejsza się o zobowiązania netto.
 - 4.3 Wyceny dokonuje się z częstotliwością raz na kwartał.
 - 4.4 Model wyceny tworzy się w oparciu o prognozy finansowe przedstawione przez zarząd emitenta. Prognozy finansowe powinny obejmować okres minimum 3 maksimum 5 lat.
 - 4.5 Prognoza na pierwszy rok powinna być sporządzona dla każdego kwartału kalendarzowego. Prognoza powinna być aktualizowana przez emitenta przynajmniej raz w roku po zakończeniu roku obrotowego.
5. [Modele szczególne – SAN – Poziom III Hierarchii] W przypadku, gdy Fundusz posiada wystarczającą kontrolę nad emitentem danego składnika aktywów, aby zapewnić sobie efektywny dostęp do danych finansowych emitenta w terminie umożliwiającym przeprowadzenie wyceny, zarówno na podstawie posiadanych praw korporacyjnych, jak i odrębnego porozumienia, a jednocześnie nie można zastosować modelu wyceny z pkt. 4, Wyceniający może zastosować do wyceny danego składnika aktywów model zakładający wycenę na podstawie skorygowanych aktywów netto emitenta.
- 5.1 W metodzie skorygowanej wyceny aktywów netto wartość przedsiębiorstwa szacuje się poprzez odjęcie od bilansowej wartości aktywów firmy łącznej wartości zobowiązań, otrzymany wynik poddawany jest korektom.
6. [Dłużne papiery wartościowe – zaangażowanie połączone z udziałowym] Jeżeli, w przypadku podmiotów, o których mowa w pkt. 4, Fundusz posiada obok instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, to może je wyceniać również w oparciu o skorygowane aktywa netto tego emitenta, w ten sposób, że jeżeli skorygowane aktywa netto są dodatnie, to instrument dłużny wycenia w cenie nabycia powiększonej o naliczone odsetki, a w przypadku ujemnych skorygowanych aktywów netto, Wyceniający dokonuje odpisu aktualizacyjnego w wysokości ujemnych skorygowanych aktywów netto.
7. [Nieruchomości] W ramach szacowania skorygowanych aktywów netto emitenta, Wyceniający wyceni nieruchomości posiadane przez niego na podstawie operatu szacunkowego, sporządzonego zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami. Fundusz będzie aktualizował operaty szacunkowe dla posiadanych nieruchomości przez emitentów, których składniki aktywów posiada w portfelu inwestycyjnym nie rzadziej niż raz na rok.
8. [Model wyliczania w oparciu o wartość likwidacyjną] Wyceniający, w przypadku braku możliwości uzyskania pełnego dostępu do danych finansowych emitenta lub w określonych poniżej przypadkach może do określenia skorygowanej wartości aktywów emitenta zastosować model Wilcoxa.
9. [Model Scenariuszowy - wycena na podstawie ofert złożonych w zorganizowanym przez Fundusz konkursie ofert] W przypadku wystąpienia znaczącej ilości wiążących dla Funduszu żądań umorzeń tytułów uczestnictwa, które znacząco przekraczają środki pieniężne (środki pieniężne na rachunkach bankowych, depozyty w bankach, obligacje skarbowe) oraz wiarygodnie oszacowane wpływy ze sprzedaży posiadanych aktywów Funduszu na datę wymagalności zobowiązań z tytułu żądań wykupu, Fundusz może zorganizować konkurs ofert na całość lub wybraną część aktywów, które zamierza spieniężyć w celu pozyskania środków pieniężnych, które posłużą na spłatę zobowiązań.

- 9.1 Po rozstrzygnięciu konkursu, Fundusz dokona oceny wyników konkursu i przedstawi Wyceniającemu szacowaną wartość po jakiej może dokonać sprzedaży danego składnika aktywów Funduszu. Wyceniający dokona stosownych korekt wyceny danego składnika aktywów do ceny wynikającej z rozstrzygnięcia konkursu.
- 9.2 W przypadku braku wpływu jakiejkolwiek oferty na zakup danego składnika aktywów, Fundusz poinformuje Wyceniającego o tym fakcie. W takim przypadku Wyceniający będzie mógł dokonać korekty wyceny danego składnika aktywów w pełnej wysokości.
10. [Odpis ostrożnościowy] Towarzystwo lub Wyceniający może zastosować odpis ostrożnościowy od wartości wynikającej z modelu wyceny w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej danego składnika aktywów lub pasywów. W przypadku zajścia istotnego zdarzenia w działalności emitenta wycenianego instrumentu finansowego, w szczególności:
- a) rozpoczęcia procedury upadłościowej poprzez likwidację,
 - b) rozpoczęcia procedury resolution w przypadku banków i firm ubezpieczeniowych.
11. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
12. Jednostki Uczestnictwa / Certyfikaty Inwestycyjne - Wartość jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze inwestycyjne lub inne instytucje wspólnego inwestowania wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z tym że jeżeli ostatnia ogłoszona wartość Certyfikatów inwestycyjnych nie spełnia kryteriów wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, Certyfikaty Inwestycyjne wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z zasadami o których mowa w Wycenie lokat nienotowanych na aktywnym rynku powyżej.
13. Papiery wartościowe nabyte z zobowiązaniem drugiej strony do odkupu (BSB) Transakcje reverse repo / buy-sell wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny określonego w pkt 3 (hierarchia III - papierów dłużnych), a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
14. Papiery wartościowe sprzedane z przyrzeczeniem odkupu (SBB) - Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pożyczki papierów wartościowych

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

a) Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b) Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Zgodnie z uchwałą Towarzystwa nr 21/2021 z dnia 29 czerwca 2021 r. obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany wynikają z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku a Fundusz dostosował się do nowych zasad od 01 lipca 2021 roku. Główne zmiany, które zostały wprowadzone wraz z nowym rozporządzeniem dotyczą zasad wyceny instrumentów dłużnych i zawierają między innymi znaczące ograniczenie stosowania w wycenie nienotowanych dłużnych papierów wartościowych metody skorygowanej ceny nabycia wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na rzecz wyceny według wartości godziwej (2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej). Wiązało się to z koniecznością budowy modeli wyceny uwzględniających ryzyko kredytowe emitenta.

Wraz z nowym rozporządzeniem wprowadzono nową definicję aktywnego rynku także dla instrumentów udziałowych co spowodowało konieczność zmiany sposobu wyceny nie tylko tych instrumentów, które wyceniane były metodą skorygowanej ceny nabycia lecz także zastosowanie dyskonta płynnościowego dla pojedynczych instrumentów udziałowych.

Nota 2. Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Należności	175	-
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	175	-

Nota 3. Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Zobowiązania	67	900
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	67	900
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	4 388	-	10 691
MBANK S.A.	-	4 388	-	10 691
PLN	4 388	4 388	10 691	10 691

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	9 770	-	3 300
PLN	9 770	9 770	3 300	3 300

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

Nota 4. III Ekwiwalenty środków pieniężnych

Na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

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.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	35 871	10 143
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	55 551	56 856
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	91 422	66 999

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	95 985	77 690
Środki na rachunkach bankowych	4 388	10 691
Należności	175	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 871	10 143
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	55 551	56 856
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	57 085	31 955
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	34 821	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 821	-
SGB-BANK S.A.	22 264	31 955
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 264	31 955

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

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

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.

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

Na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku Fundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Nota 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

- 1) **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.**
Nie dotyczy.
- 2) **Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.**
Nie dotyczy.
- 3) **Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**
Nie dotyczy.
- 4) **Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**
Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Fundusz nie zaciągał i nie wykorzystywał kredytów i pożyczek pieniężnych oraz nie udzielał pożyczek pieniężnych.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Fundusz nie posiadał walut oraz różnic kursowych.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-2 128	1 186	-13	2 045
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 692	1 564	-1 009	-56 377
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	3 564	2 750	-1 022	-54 332

Nota 10. II Wyplacone dochody Funduszu

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Fundusz nie dokonał wypłaty dochodów.

Nota 10. III Wyplacone przychody ze zbycia lokat Funduszu

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Fundusz nie dokonał wypłaty przychodów ze zbycia lokat.

Nota 11. I Koszty pokrywane przez Towarzystwo

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Fundusz nie miał pokrytych kosztów przez Towarzystwo.

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	5 210	7 363
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	5 210	7 363

Nota 11. III Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

W okresie od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku Fundusz nie posiadał kosztów Aktywów Niepublicznych związanych bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

Nota 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020	na dzień 31-12-2019
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	214 833	211 435	277 309
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	179 639,05	176 797,41	225 400,61

VII. Informacja dodatkowa

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie dotyczy.
 2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.**
Nie wystąpiły.
 3. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**
Nie wystąpiły.
- a) **Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.**

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWE	31-12-2021				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy
Aktywa	35 871	60 552	113 914	78,93%	210 337
Akcje	-	-	113 909	50,74%	113 909
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	35 871	55 551	-	25,86%	91 422
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	5	-	5
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	5 001	-	2,33%	5 001
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	0	0	0	0,00%	0
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąmane przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ryzyka związane z inwestowaniem w papiery udziałowe (akcje, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością)

Ryzyko operacyjne – ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny;

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 Certyfikaty Inwestycyjne 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 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 osiąganą przez Fundusz stopę zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w instrumenty finansowe na rynku niepublicznym

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.

Ryzyka związane z inwestowaniem w depozyty bankowe

Ryzyko operacyjne – ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny;

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 osiąganą przez Fundusz stopę zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku

dokonywania lokat w instrumenty finansowe na rynku niepublicznym

Ryzyko niewypłacalności banków – Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokat oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne

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

od 01-01-2021 do 31-12-2021		
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	957	zmiana spowodowana pojawieniem się obrotów na rynku we wrześniu w wysokości pozwalającej zgodnie z Polityką rachunkowości na wycenę rynkową (wcześniej takich obrotów nie było). Obroty są badane raz w miesiącu po zakończeniu miesiąca. Przyjęta metoda wyceny jest utrzymywana przez cały miesiąc

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

W odniesieniu do wycen hierarchii II (wyceny porównawcze) dla papierów dłużnych – cena papieru obliczana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy zastosowaniu stopy dyskontowej obliczonej dla papierów notowanych o możliwie zbliżonym terminie wykupu wyemitowanych przez emitentów działających w tej samej branży i podobnym profilu działalności. W przypadku różnic w poziomie ryzyka emitentów szacowana jest marża za ryzyko (w oparciu o marżę historyczną).

Danymi wejściowymi są notowania papierów z grupy porównawczej.

W przypadku papieru dłużnego o którym mowa w punkcie 3.b wycena była oparta o notowania od 1 do 4 papierów notowanych, łącznie dla wszystkich instrumentów w funduszu było to 10 papierów

W odniesieniu do papierów udziałowych wycenianych metodą Skorygowanych Aktywów Netto – wycena dokonywana jest w oparciu o aktywa spółki pomniejszone o zobowiązania (aktywa i zobowiązania ze sprawozdania finansowego), po czym podmiot wyceniający może wprowadzić dodatkowe korekty.

Dane wejściowe pochodzą ze sprawozdania wycenianej spółki.

- d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3:

Ze względu na fakt, że Fundusz rozpoczął rozpoznawanie poziomów hierarchii wartości godziwej od dnia 1 lipca 2021 r. oraz brak danych porównawczych na dzień 30.06.2021, uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia nie zostało zaprezentowane.

- e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej:

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Akcje	Udziały w spółkach z o. o.
Stan na początek okresu	107 538	7
Zwiększenia, w tym:	0	0
Reklasyfikacja	0	0
Transakcje kupna	0	0
Emisje	0	0
Rozliczenia transakcji	0	0
Przychody z lokat	0	0
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	0	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Zmniejszenia, w tym:	4 837	0
Reklasyfikacja	0	0
Transakcje sprzedaży	4 837	0
Wykupy	0	0
Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności	0	0
Koszty	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Koszty pozostałe	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 879	0
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	9 329	-2
Stan na koniec okresu	113 909	5

Powyższe ujawnienie prezentuje dane za okres od 01.07.2021 roku (czyli od dnia dostosowania się funduszu do przepisów Rozporządzenia zmieniającego) do 31.12.2021 roku.

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

Proces wyceny dla określenia wartości godziwej sklasyfikowanej na 3 poziomie prowadzony jest w oparciu o Politykę rachunkowości Funduszu. Analiza zmian wartości godziwej dokonywana jest na każdy Dzień Wyceny Funduszu poprzez porównanie dokonanych zmian wartości od poprzedniej wyceny.

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

Instrumenty o charakterze udziałowym są wyceniane wartością godziwą na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Wartość instrumentów udziałowych jest określana za pomocą metody skorygowanych aktywów netto. Wartość danych składników lokat jest oszacowana na podstawie sprawozdań finansowych przekazanych przez emitentów natomiast wartość poszczególnych składników majątku jest wrażliwa na korektę wartości przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą usługi wyceny aktywów. Zmiana szacunków co do oczekiwanych przepływów ze sprzedaży aktywów posiadanych przez emitentów może prowadzić do wyraźnie niższej wartości godziwej akcji lub udziałów.

h) Stwierdzenie faktu i ujawnienie skutków zmian w przypadku, gdy zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą aktywów lub zobowiązań finansowych.

Zmiana szacunków co do oczekiwanych przepływów ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych posiadanych przez emitentów instrumentów finansowych skorygowanych przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę odzwierciedla możliwą wartość sprzedaży aktywów. Racjonalnie możliwy alternatywny scenariusz zakłada przyjęcie wartości pomniejszonych o 30% dyskonta w przypadku wymuszonej sprzedaży.

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

a) Korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

b) Wskazania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym.

Nie wystąpiły.

c) Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

Nie wystąpiły.

d) Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:

Nie wystąpiły.

5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Nie dotyczy.

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

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Ujawnienia w zakresie pandemii

W roku 2020 r. rozpoczęła się pandemia koronawirusa, która wprowadziła duże zaburzenia w funkcjonowaniu gospodarki i w życiu społecznym. Przez cały okres roku 2021 obowiązywały różnego typu obostrzenia, szczególnie w zakresie reżimu sanitarnego. Kierownictwo nie stwierdziło zauważalnego wpływu pandemii koronawirusa na funkcjonowanie jednostki ani na osiągane wyniki, niemniej traktuje tę okoliczność jako wymagające dodatkowych ujawnień. Chociaż w chwili publikacji niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja ta wciąż się zmienia, do tej pory kierownictwo jednostki nie odnotowało zauważalnego wpływu na funkcjonowanie jednostki, jednak nie można przewidzieć przyszłych skutków. Kierownictwo będzie nadal monitorować potencjalny wpływ i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić wszelkie negatywne skutki dla jednostki.

Ujawnienia w zakresie aktualnej sytuacji geopolitycznej na świecie

W I kwartale 2022 r. sąsiadująca z Polską Ukraina została zaatakowana przez armię rosyjską. Jest to zdarzenie po dacie bilansu, które nie miało żadnego wpływu na jednostkę i wyniki w roku 2021, niemniej w ocenie kierownictwa jest to okoliczność wymagająca ujawnienia. Kierownictwo na moment sporządzenia sprawozdania nie identyfikuje czynników mających bezpośredni wpływ na funkcjonowanie jednostki. Może natomiast wystąpić zauważalny wpływ na krajową gospodarkę (ograniczenie rynków zbytu, zakłócenia łańcuchów dostaw, duża liczba uchodźców, zmiany cen), co może mieć w przyszłości przełożenie na sytuację jednostki. Możliwy wpływ jest trudny do oszacowania, kierownictwo będzie monitorować sytuację i podejmie wszelkie możliwe kroki w celu uniknięcia lub złagodzenia wpływu tej sytuacji i jej skutków na jednostkę.

Ujawnienia informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) o przesłanie informacji w jakim zakresie zapewniono uwzględnienie aspektu środowiskowego lub społecznego w funduszu za okres 10.03.2021-31.12.2021

Towarzystwo nie oferuje produktów finansowych promujących aspekt środowiskowy lub społeczny (lub oba te aspekty), albo mających na celu zrównoważone inwestycje.

Pozostałe informacje

Fundusz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój otrzymał wypowiedzenie od Mbank S.A. umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z terminem przypadającym na dzień 20 sierpnia 2021. W wyniku zawieranych kolejnych porozumień z mBankiem następowało przedłużenie terminu wypowiedzenia. Na dzień sporządzenia sprawozdania termin wypowiedzenia jest przedłużony do dnia 30 czerwca 2022 r. Zarząd Towarzystwa prowadzi intensywne poszukiwania i rozmowy w celu znalezienia nowego depozytariusza dla funduszu. W przypadku braku przedłużenia umowy z Mbank S.A. fundusz może zostać postawiony w stan likwidacji.

Sposób obliczania ekspozycji AFI metodą brutto i metodą zaangażowania

1. Towarzystwo dokonuje obliczeń Ekspozycji AFI zgodnie z przepisami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: Rozporządzenie 231/2013).
2. Towarzystwo oblicza Ekspozycję AFI Metodą Brutto i Metodą Zaangażowania
3. Ekspozycja obliczana jest za każdy dzień roboczy i za każdy dzień wyceny, jeżeli nie przypada on w dzień roboczy, w następnym dniu roboczym, przez Zarządzającego Ryzykiem
4. Wartość obliczonej ekspozycji, zgodnie z „Procedurą obiegu informacji zarządczej w zakresie zarządzania ryzykiem w TFI AGRO S.A.” raportowana jest Raportem dziennym do Członka Zarządu odpowiedzialnego za obszar zarządzania ryzykiem, a w razie jego nieobecności, do Prezesa Zarządu.
5. Ekspozycja AFI Funduszu jest to suma wartości bezwzględnej wszystkich aktywów i wartości bezwzględnej wszystkich zobowiązań funduszu.
6. Przy obliczaniu ekspozycji AFI metodą brutto:
 - a. wyłącza się wartość wszelkich środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych będących wysoce płynnymi inwestycjami w walucie bazowej AFI, które są łatwo wymienialne na wiadomą kwotę środków pieniężnych, w przypadku których to środków ryzyko zmiany wartości jest niewielkie i które przynoszą zwrot nie większy niż stopa trzymiesięcznej obligacji skarbowej wysokiej jakości;

- b. przelicza się instrumenty pochodne na równoważną pozycję z tytułu ich aktywów bazowych przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia nr 231/2013 oraz w załącznikach I i II Rozporządzenia nr 231/2013, z zastrzeżeniem pkt 5.
 - c. wyłącza się zaciągnięte pożyczki gotówkowe w postaci środków pieniężnych lub ekwiwalentów środków pieniężnych, o których mowa w lit. a) i w przypadku których kwoty przypadające do zapłaty są znane;
 - d. uwzględnia ekspozycję związaną z reinwestycją pożyczek gotówkowych, wyrażoną jako wartość rynkowa zrealizowanej inwestycji lub całkowita kwota pożyczonych środków pieniężnych, zgodnie z załącznikiem I pkt 1 i 2 Rozporządzenia nr 231/2013, w zależności od tego, która z tych wartości jest wyższa;
 - e. uwzględnia pozycje w ramach umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu lub umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu oraz udzielone lub zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych bądź inne ustalenia zgodnie z załącznikiem I pkt 3 oraz 10–13 Rozporządzenia nr 231/2013.
7. Przy obliczaniu ekspozycji AFI metodą zaangażowania:
- a. przelicza się instrumenty pochodne na równoważną pozycję z tytułu ich aktywów bazowych przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia nr 231/2013 oraz w załącznikach I i II Rozporządzenia nr 231/2013, z zastrzeżeniem pkt 5.
 - b. Stosuje się uzgodnienia dotyczące kompensowania i uzgodnienia dotyczące zabezpieczenia zgodnie Art. 8 i Art. 9 Rozporządzenia nr 231/2013
 - c. Oblicza się ekspozycję utworzoną w drodze reinwestycji pożyczonych środków, jeżeli taka reinwestycja zwiększa ekspozycję AFI;
8. Do środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych, o których mowa w pkt 6. Ust a zalicza się m.in. depozyty bankowe płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
9. Dla opcji wcześniejszego wykupu wbudowanych w obligacje ekspozycję oblicza się jako sumę zysków jakich fundusz nie osiągnie w przypadku wcześniejszego wykupu. Jako zysk, którego fundusz nie osiągnie rozumie się nadwyżkę oprocentowania obligacji ponad stopę procentową WIBOR właściwą dla częstotliwości otrzymywanych płatności z obligacji. W przypadku otrzymywania płatności rzadziej niż 1 raz w roku stosowana będzie stopa WIBOR 1 rok.