

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2024 r.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AGRO KAPITAŁ NA ROZWÓJ
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2023 ROKU**

I. Informacje ogólne.

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

II. Istotne wydarzenia w działalności Funduszu zaistniałe w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku, a także po jego zakończeniu.

W 2023 roku Fundusz przebudowywał swój portfel inwestycyjny dokonując nowych inwestycji w wyniku zapadalności instrumentów dłużnych. Nowe inwestycje, to papiery dłużne Skarbu Państwa oraz dłużne papiery komercyjne. Wartość aktywów netto Funduszu na koniec 2023 roku wyniosła 232 272 345,13 złotych. Największą część portfela inwestycyjnego Funduszu na koniec roku stanowiły akcje (45,20%). Dłużne papiery wartościowe stanowiły 37,65% składu portfela. Ponad 63,9% udziału w dłużnych papierach wartościowych miały obligacje i bankowe papiery wartościowe wyemitowane przez banki spółdzielcze. Pozostałe aktywa Funduszu stanowiła depozyty bankowe (7,00%). W 2023 roku Fundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu z jednostki uczestnictwa w wysokości 3,27%.

III. Przewidywany rozwój Funduszu.

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

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

Nie dotyczy

V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Aktywa netto na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 roku wynosiły 232 272 345,13 złotych. W 2023 roku Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji w kwocie 7 665 tys. złotych. Wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 roku wyniosła 206 204,18 złotych, co oznacza wzrost wartości jednostki uczestnictwa w stosunku do 31 grudnia 2022 roku o 3,27 proc. Sytuacja finansowa Funduszu w przyszłości uzależniona będzie w dużym stopniu od czynników rynkowych.

VI. Udziały własne

Nie dotyczy Funduszu

VII. Posiadane oddziały

Nie dotyczy Funduszu

VIII. Opis czynników ryzyka Funduszu.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko ekonomiczne

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

Ryzyko związane z inwestowaniem w aktywa niepubliczne

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

Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

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

Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych

b) Ryzyko utraty wartości realnej

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

c) Ryzyko kredytowe

Inwestycje Funduszu w instrumenty dłużne obarczone są ryzykiem niewypłacalności emitentów tych instrumentów w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów Funduszu. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektywy jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na Jednostki Funduszu. Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością nie wywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz zawiera umowy mające za przedmiot papiery wartościowe lub pożyczki udzielane kontrahentom. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz.

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko nietrafnych decyzji

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

Ryzyko rozliczenia

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Funduszu. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Fundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów.

Ryzyko transferów pieniężnych

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

Ryzyko płynności

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

szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w instrumenty finansowe na rynku niepublicznym.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

Ryzyko wyceny

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

IX. Opis sposobu zarządzania ryzykiem

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

X. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu

Stopa zwrotu liczona w oparciu o ostatnią wycenę oficjalną w roku 2023 i ostatnią wycenę oficjalną w roku 2022 wyniosła 3,27 %.

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

Łączny udział kosztów w średniej wartości aktywów netto Funduszu w 2023 roku wynosił 2,12%,
w tym:

- wynagrodzenie dla Towarzystwa: 2,00%
- wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję: 0%
- opłaty dla depozytariusza: 0,04%
- opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów: 0,04%
- usługi w zakresie rachunkowości: 0,04%
- usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu: 0%

Łączny udział kosztów w średniej wartości aktywów netto Funduszu w 2022 roku wynosił **2,18%**,
w tym:

- wynagrodzenie dla Towarzystwa: 2,00%
- wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję: 0%
- opłaty dla depozytariusza: 0,04%
- opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów: 0,04%
- usługi w zakresie rachunkowości: 0,04%
- usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu: 0%

XI. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu

Nie dotyczy Funduszu.

XII. Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

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

Fundusz stosuje zasady ładu korporacyjnego przyjęte do stosowania przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Agro S.A. i opublikowane na stronie internetowej www.tfiagro.pl

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

Mateusz Ogłodziński
Prezes Zarządu
TFI AGRO S.A.

Waldemar Kozłowski
Członek Zarządu
TFI AGRO S.A.

Małgorzata Mejer-Jachimowicz
Członek Zarządu
TFI AGRO S.A.