



**INFORMACJE ZE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2023 ROKU
SPORZĄDZONEGO ELEKTRONICZNIE¹
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
AGRO KAPITAŁ NA ROZWÓJ**

**za okres
od dnia 1 stycznia 2023 roku
do dnia 31 grudnia 2023 roku**

¹ Niniejszy dokument prezentuje wszystkie dane i informacje znajdujące się w oryginalnym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym zgodnie z wymogami określonymi w art. 45 ust. 1g ustawy o rachunkowości w formacie .xml. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania odnosi się wyłącznie do sprawozdania finansowego sporządzonego w formacie .xml.

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 2023 roku o łącznej wartości **201 772** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **232 272** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **7 665** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości **1 147** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mateusz Ogłodziński

Prezes Zarządu TFI AGRO S.A

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Małgorzata Mejer-Jachimowicz

Członek Zarządu TFI AGRO S.A

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Waldemar Kozłowski

Członek Zarządu TFI AGRO S.A

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 24 kwietnia 2024 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 oraz późniejszymi zmianami ostatnia zmiana 18.05.2023 r Repertorium A Nr 2067/2023bl. 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, począwszy od Dnia Wyceny następującego po upływie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

8. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu.
9. Fundusz może udzielić pożyczki, o której mowa w powyżej, pod warunkiem że:
 - 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 dokonywał 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 1 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 2023 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy, tzn. za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku oraz dane za półrocze poprzedniego roku obrotowego, tzn. za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu. mBank w dniu 23.09.2023 roku podpisał z SFIO AGRO Kapitał na rozwój oświadczenie o odwołaniu wypowiedzenia umowy o wykonywania funkcji depozytariusza. 29.09.2023 zostało podpisane porozumienie pomiędzy SFIO AGRO Kapitał na Rozwój a mBankiem w sprawie zasad wykonywania przez mBank funkcji depozytariusza. Na podstawie przedmiotowego porozumienia Zarząd TFI AGRO S.A. zobowiązał się spieniężenia wszystkich aktywów Funduszu przed otwarciem jego likwidacji, która nastąpi nie później niż w dniu 1 marca 2026 r.

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.

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 2023 roku

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

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2023			31-12-2022		
	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	119 766	105 106	45,20%	143 770	128 811	55,72%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	84 953	87 547	37,65%	90 792	90 048	38,95%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	5	8	-	5	3	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	9 018	9 111	3,92%	8 082	8 127	3,52%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	213 742	201 772	86,77%	242 649	226 989	98,19%

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 2023 roku

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

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			18 507 893		119 766	105 106	45,20%
BS ROZWÓJ SP. Z O.O. 8 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	134 688	POLSKA	6 735	5 812	2,50%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 9 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 9 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	138 688	POLSKA	6 927	5 987	2,57%
INVEST 1 BS KAPITAŁ SP. Z O. O. S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	8 000 000	POLSKA	8 000	7 617	3,27%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 10 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	42	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 18 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	42	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 19 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	42	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 9 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	42	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 18 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 16 S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	42	0,02%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 6 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	42	0,02%
BS ROZWÓJ SP. Z O.O. 8 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	981	POLSKA	56	42	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 18 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	134 688	POLSKA	6 735	5 815	2,50%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 19 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 19 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	135 688	POLSKA	6 782	5 858	2,52%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 10 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 16 S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	134 688	POLSKA	6 734	5 813	2,50%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 10 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	134 688	POLSKA	6 734	5 814	2,50%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 6 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	134 688	POLSKA	6 734	5 812	2,50%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 16 S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	131 059	POLSKA	6 487	5 656	2,43%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 6 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	189 348	POLSKA	9 467	8 171	3,51%

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój
Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 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. 9 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	184 043	POLSKA	9 202	7 945	3,42%
INVEST 3 BS KAPITAŁ SP. Z O. O. S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	7 500 000	POLSKA	7 500	5 657	2,43%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 10 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	70 721	POLSKA	3 501	3 053	1,31%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 18 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	189 360	POLSKA	9 373	8 175	3,51%
INVEST 1 BS KAPITAŁ SP. Z O. O. S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	850 000	POLSKA	850	809	0,35%
INVEST 3 BS KAPITAŁ SP. Z O. O. S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	50 000	POLSKA	50	38	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 19 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	188 368	POLSKA	7 602	8 132	3,50%
BS ROZWÓJ SP. Z O.O. 8 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	189 347	POLSKA	9 467	8 171	3,51%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 6 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O.O. 8 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	21	0,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 16 S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 10 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 16 S. K. A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 9 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 18 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O. O. 6 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS ROZWÓJ SP. Z O.O. 8 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	21	0,01%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 19 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	500	POLSKA	25	22	0,01%
BS PROGRAM SP. Z O.O. 9 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	1 325	POLSKA	48	57	0,02%
BS PROGRAM SP. Z O. O. 10 S. K.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	2 639	POLSKA	96	114	0,05%
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			18 507 893		119 766	105 106	45,20%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			18 507 893		119 766	105 106	45,20%

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								11 700	11 684	12 009	5,16%
Obligacje								11 700	11 684	12 009	5,16%

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój
Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 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
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								4 500	4 500	4 585	1,97%
GBS NIERUCHOMOŚCI, GBSN 0724 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GBS NIERUCHOMOŚCI	POLSKA	24-07-2024	9,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 500	1 500	1 553	0,67%
CENTRUM FINANSOWE S.A., B (PLO180300025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CENTRUM FINANSOWE S.A.	POLSKA	19-02-2024	8,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 000	3 000	3 032	1,30%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								7 200	7 184	7 424	3,19%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2024	6,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 200	7 184	7 424	3,19%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								70 081	73 269	75 538	32,49%
Obligacje								70 081	73 269	75 538	32,49%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								2 370	2 383	2 412	1,04%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	29-10-2027	7,0900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 370	2 383	2 412	1,04%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								43 381	47 633	48 959	21,06%
BANK SPÓŁDZIELCZ DUSZNIKI, A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZ DUSZNIKI	POLSKA	14-07-2025	9,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 001	1 029	0,44%
BANK SPÓŁDZIELCZY W LUBACZOWIE, BSL1127 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W LUBACZOWIE	POLSKA	29-11-2027	8,8100% (ZMIENNY KUPON)	500 000	11	5 511	5 442	2,34%
BANK SPÓŁDZIELCZY W NAKLE NAD NOTECIĄ, A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W NAKLE NAD NOTECIĄ	POLSKA	29-12-2025	8,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 600	2 602	2 596	1,12%
BANK SPÓŁDZIELCZY W KORONOWIE, A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W KORONOWIE	POLSKA	14-07-2025	9,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 000	2 001	2 057	0,88%
BANK SPÓŁDZIELCZY W KORONOWIE, B/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W KORONOWIE	POLSKA	24-12-2025	8,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 502	2 449	1,05%
BAŁTYCKI BANK SPÓŁDZIELCZY W DARŁOWIE, A/2011 (PLBBSDR00012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BAŁTYCKI BANK SPÓŁDZIELCZY W DARŁOWIE	POLSKA	24-12-2025	8,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 860	2 862	2 801	1,21%
BAŁTYCKI BANK SPÓŁDZIELCZY W DARŁOWIE, A/2011 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BAŁTYCKI BANK SPÓŁDZIELCZY W DARŁOWIE	POLSKA	24-12-2025	8,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	294	0,13%
BANK SPÓŁDZIELCZY WE WSCHOWIE, B/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY WE WSCHOWIE	POLSKA	12-12-2025	8,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 000	4 500	4 913	2,11%

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój
Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 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
BANK SPÓŁDZIELCZY WE WSCHOWIE, A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY WE WSCHOWIE	POLSKA	14-07-2025	9,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 200	1 201	1 234	0,53%
BANK SPÓŁDZIELCZY W SANTOKU, A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK SPÓŁDZIELCZY W SANTOKU	POLSKA	29-12-2025	8,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 900	1 901	1 858	0,80%
SGB-BANK S.A., A/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SGB-BANK S.A.	POLSKA	14-07-2025	9,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	12 210	11 593	12 642	5,44%
SGB-BANK S.A., C/2010 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SGB-BANK S.A.	POLSKA	29-12-2025	8,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	11 800	11 659	11 644	5,01%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								24 330	23 253	24 167	10,39%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-07-2026	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	16 130	14 941	15 373	6,61%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04-2029	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	8 200	8 312	8 794	3,78%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								81 781	84 953	87 547	37,65%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								33 900	32 820	34 003	14,62%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								47 881	52 133	53 544	23,03%

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	8	-
Suma:				100	5	8	-

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						9 018		9 111	3,92%
LOKATA 3-M 12-01-2024	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	PLN	4,7000% (STAŁE)	1 689	1 689	1 706	1 706	0,73%

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój
Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 01 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku

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
LOKATA 3-M 12-01-2024	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	PLN	4,7000% (STAŁE)	7 330	7 329	7 405	7 405	3,19%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						9 018		9 111	3,92%

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2023 roku (w tysiącach PLN)

TABELE DODATKOWE

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2023 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 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
I. Aktywa	232 556	231 185
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 156	4 195
2. Należności	23 628	1
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 003	34 319
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	167 769	192 670
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	284	60
III. Aktywa netto (I - II)	232 272	231 125
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	229 946	236 464
1. Kapitał wpłacony	289 074	287 733
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-59 128	-51 269
V. Dochody zatrzymane	17 691	13 739
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 094	-12 765
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 785	26 504
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-15 365	-19 078
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	232 272	231 125
Liczba jednostek uczestnictwa	1 126,4192	1 157,4966
Kategoria A	1 126,4192	1 157,4966
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	206 204,18	199 676,23
Kategoria A	206 204,18	199 676,23

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 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
I. Przychody z lokat	9 710	6 496
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	9 710	6 496
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	5 039	4 579
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 751	4 205
- stała część wynagrodzenia	4 751	4 205
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	92	84
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	95	84
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	89	74
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	-
Koszty odsetkowe	-	125
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	7	7
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	5 039	4 579
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 671	1 917
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 994	21 167
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-719	2 525
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 713	18 642
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	7 665	23 084
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	6 804,55	19 943,32
Kategoria A	6 804,55	19 943,32

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 2023 roku do 31 grudnia 2023 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 01-01-2023 do 31-12-2023		od 01-01-2022 do 31-12-2022	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		231 125		214 833	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		7 665		23 084	
a) przychody z lokat netto		4 671		1 917	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-719		2 525	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		3 713		18 642	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		7 665		23 084	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (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:		-6 518		-6 792	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		1 341		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-7 859		-6 792	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		1 147		16 292	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		232 272		231 125	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		237 398		210 141	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6,7301		-	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		37,8075		38,4189	
Saldo zmian		-31,0774		-38,4189	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 411,1396		1 404,4095	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		284,7204		246,9129	
Saldo zmian		1 126,4192		1 157,4966	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 126,4192		1 157,4966	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		199 676,23		179 639,05	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		206 204,18		199 676,23	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		3,27%		11,15%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		197 257,05	31-03-2023	175 238,36	03-11-2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		215 566,46	29-12-2023	199 676,23	31-12-2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		206 204,18	31-12-2023	199 676,23	31-12-2022
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		2,12%		2,18%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,00%		2,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,04%		0,04%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,04%		0,04%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,04%		0,04%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

(*) 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 Funduszu 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 2023 r., poz. 120)
2. Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 681 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, 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 umowy, 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 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:
- rozpoczęcia procedury upadłościowej poprzez likwidację,
 - 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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
Należności	23 628	1
Z tytułu zbytych lokat	23 453	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	1
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/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
Zobowiązania	284	60
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/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
Z tytułu rezerw	284	60
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2023		na dzień 31-12-2022	
	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	-	7 156	-	4 195
MBANK S.A.	-	7 156	-	4 195
PLN	7 156	7 156	4 195	4 195

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2023 do 31-12-2023		od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	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	-	3 349	-	3 209
PLN	3 349	3 349	3 209	3 209

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

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

a) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2023 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2022 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24 167	10 083
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 111	-
Suma:	33 278	10 083

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

b) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2023 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2022 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	9 836	24 236
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	53 544	55 729
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	63 380	79 965

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienno kuponowe 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.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
	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 (*)	127 442	94 244
Środki na rachunkach bankowych	7 156	4 195
Należności	23 628	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 003	34 319
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	62 655	55 729
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	55 877	34 319
SGB-BANK S.A.	24 286	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 286	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	31 591	34 319
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 591	34 319

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Nie dotyczy.

Ryzyko płynności

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

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

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

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

- 1) **Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.**
Nie dotyczy.
- 2) **Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.**
Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich

- 1) **Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**
Nie dotyczy.
- 2) **Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**
Nie dotyczy.
- 3) **Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**
Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

- 1) **Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu**
- 2) **Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu**

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2023 do 31-12-2023		od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	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	-22	-798	-	1 343
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-697	4 511	2 525	17 299
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-719	3 713	2 525	18 642

- 3) **Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu**
Nie dotyczy.
- 4) **Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat**
Nie dotyczy.

- 5) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku
Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Funduszu

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy.

- 2) Koszty Funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

- 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	4 751	4 205
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	4 751	4 205

Nota 12. – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	232 272	231 125	214 833
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	206 204,18	199 676,23	179 639,05

VII. Informacja dodatkowa

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.**
Nie wystąpiły.
 2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym 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 GODZIWEJ	31-12-2023				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	34 003	62 826	104 943	75,30%	208 928
Akcje	-	171	104 935	45,25%	105 106
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	34 003	53 544	-	23,05%	87 547
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	8	-	8
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	9 111	-	7,00%	16 267
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

poziom 2 - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

poziom 3 - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

Na dzień bilansowy łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 72,22 %.

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, osiągnięte 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 obciążone 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 niewywiązania 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 osiągnięte przez Fundusz stopy 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 osiągnięte przez Fundusz stopy 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

4. 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.

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 dokonywane są co do zasady w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego (Polityka Rachunkowości Funduszu).

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej prezentują dane za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. oraz za okres porównawczy od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.

* Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabelach powyżej wykazana jest w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

a) 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.

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Akcje	Udziały w spółkach z o. o.
Stan na początek okresu	128 811	3
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:	23 453	0
Reklasyfikacja	0	0
Transakcje sprzedaży	23 453	0
Wykupy	0	0
Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności	0	0
Koszty	0	0
Koszty odsetkowe	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Akcje	Udziały w spółkach z o. o.
Koszty pozostałe	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-423	5
Stan na koniec okresu	104 935	8

- c) **Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej:**
Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 11 244 tysiące złotych.
- d) **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.
- e) **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.
- f) **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.
5. **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.
6. **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.
7. **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 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 01.01.2023-31.12.2023

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

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 wymienne 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.