



SPRAWOZDANIE ROCZNE ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

AGRO KAPITAŁ NA ROZWÓJ

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2023 ROKU

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.

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2024 r.

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

I. Informacje ogólne.

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

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

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

III. Przewidywany rozwój Funduszu.

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

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

Nie dotyczy

V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

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

VI. Udziały własne

Nie dotyczy Funduszu

VII. Posiadane oddziały

Nie dotyczy Funduszu

VIII. Opis czynników ryzyka Funduszu.

Ryzyko rynkowe

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

Ryzyko ekonomiczne

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

Ryzyko związane z inwestowaniem w aktywa niepubliczne

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

Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

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

Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych

b) Ryzyko utraty wartości realnej

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

c) Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko stóp procentowych

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

Ryzyko nietrafnych decyzji

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

Ryzyko rozliczenia

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

Ryzyko transferów pieniężnych

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

Ryzyko płynności

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

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

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

Ryzyko wyceny

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

IX. Opis sposobu zarządzania ryzykiem

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

X. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu

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

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

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

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

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

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

XI. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu

Nie dotyczy Funduszu.

XII. Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

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

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

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

Mateusz Ogłodziński
Prezes Zarządu
TFI AGRO S.A.

Waldemar Kozłowski
Członek Zarządu
TFI AGRO S.A.

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

Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AGRO Kapitał na Rozwój zaistniałych w trakcie roku obrotowego.

W trakcie roku obrotowego trwającego od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku została dokonana zmiana zewnętrznego podmiotu wyceniającego. Towarzystwo działając w jak najlepiej pojętym interesie uczestników funduszu w dniu 28 grudnia 2023 roku zawarło umowę o świadczenie usług wyceny aktywów funduszu z Fair Value sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Kolejowa 45/U8, 01-210 Warszawa.

29 września 2023 roku mBank S.A. z siedzibą w Warszawie pełniący funkcję depozytariusza odwołał oświadczenie z dnia 18 lutego 2021 roku o wypowiedzeniu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AGRO Kapitał na Rozwój zawartej w dniu 29 maja 2017 roku. W tym samym dniu, tj. 29 września 2023 roku podpisano Porozumienie w sprawie dalszej współpracy w związku z wykonywaniem funkcji depozytariusza specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego pomiędzy Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. z siedzibą w Warszawie działającym w imieniu własnym oraz w imieniu Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AGRO Kapitał na Rozwój z siedzibą w Warszawie, a mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.

Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój przejął kontrolę (art. 222d ust. 4 pkt 6).

Towarzystwo informuje, iż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym, która nie jest mikro przedsiębiorcą, małym przedsiębiorcą, średnim przedsiębiorcą lub spółką celową specjalnego przeznaczenia, której przeważającym przedmiotem działalności jest nabywanie nieruchomości w celach inwestycyjnych (art. 70zj ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku).

**Informacja o wynagrodzeniach Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A.
sporządzona na podstawie art. 222d ust. 4 pkt 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o
funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.**

1. Liczba pracowników Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A.: **13**
2. Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona przez TFI AGRO S.A.: **3.481 443,00 zł**, w tym całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych: członkom Zarządu TFI AGRO S.A., osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem: **1 952 080,00 zł**.
3. Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego: **0,00 zł**.

SPRAWOZDANIE

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opinia

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

- ✓ wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- ✓ zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2023 roku,
oraz sporządzone za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2023 roku :
- ✓ rachunek wyników z operacji,
- ✓ zestawienie zmian w aktywach netto,
- ✓ noty objaśniające i informację dodatkową.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31.12.2023 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz jego statutem ;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości .

POLAUDIT Sp. z o.o.

ul. J. Ficowskiego 15, 01-747 Warszawa

NIP 118-00-80-945, KRS 0000020996

Kapitał zakładowy: 191.000 PLN

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych nr 552



Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 25 kwietnia 2024 roku.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 r. w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – t.j. Dz. U. z 2023 r. poz. 1015 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm., oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Objaśnienie – Istotna niepewność dotycząca kontynuacji działalności

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.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania

POLAUDIT Sp. z o.o.

ul. J. Ficowskiego 15, 01-747 Warszawa
NIP 118-00-80-945, KRS 0000020996
Kapitał zakładowy: 191.000 PLN

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych nr 552



finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Procedury biegłego rewidenta zastosowane w odniesieniu do kluczowych spraw badania
<u>Wycena składników lokat do wartości godziwej</u> Wycena składników lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku była przedmiotem szczególnej naszej uwagi.	Nasze procedury badania obejmowały w szczególności : ✓ weryfikację czy stosowane metody wyceny lokat są zgodne z przepisami Rozporządzenia w sprawie zasad rachunkowości funduszy. Oceniliśmy, czy metody wyceny składników lokat notowanych i nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane Fundusz są zgodne z przyjętymi zasadami rachunkowości. ✓ weryfikację ilość aktywów finansowych – instrumentów finansowych na dzień 31.12.2023 r. z otrzymanym potwierdzeniem od depozytariusza.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z Ustawą o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje

POLAUDIT Sp. z o.o.

ul. J. Ficowskiego 15, 01-747 Warszawa
NIP 118-00-80-945, KRS 0000020996
Kapitał zakładowy: 191.000 PLN

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych nr 552



za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;

POLAUDIT Sp. z o.o.

ul. J. Ficowskiego 15, 01-747 Warszawa

NIP 118-00-80-945, KRS 0000020996

Kapitał zakładowy: 191.000 PLN

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych nr 552



- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składają się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31.12.2023 r. oraz informacje zawarte w raporcie rocznym Funduszu, za wyjątkiem sprawozdania finansowego oraz naszego sprawozdania z badania („Inne informacje”)

POLAUDIT Sp. z o.o.

ul. J. Ficowskiego 15, 01-747 Warszawa
NIP 118-00-80-945, KRS 0000020996
Kapitał zakładowy: 191.000 PLN

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych nr 552



Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. („sprawozdanie z działalności”) wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Fundusz w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarł wymagane informacje.

Sprawozdanie z działalności Towarzystwa uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania, a raport roczny będzie dostępny po tej dacie. W przypadku, kiedy stwierdzimy istotne zniekształcenie w raporcie rocznym jesteśmy zobowiązani poinformować o tym Radę Nadzorczą Towarzystwa.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Towarzystwa:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz

POLAUDIT Sp. z o.o.

ul. J. Ficowskiego 15, 01-747 Warszawa

NIP 118-00-80-945, KRS 0000020996

Kapitał zakładowy: 191.000 PLN

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych nr 552



- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Towarzystwa istotnych zniekształceń.

Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego (opisanego w punkcie XII Sprawozdania z działalności Funduszu) Fundusz odwołując się do opublikowanego na stronie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. zarządzającego Funduszem, zawarł informacje określone w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie o informacjach bieżących” – Dz. U. z 2018 poz. 757). Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w paragrafie 70 ust.6 punkt 5 lit. c-f oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania finansowego, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 681, z póź.zm.).

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, dlatego też takiej opinii nie wyrażamy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz w okresie od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2023 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

POLAUDIT Sp. z o.o.

ul. J. Ficowskiego 15, 01-747 Warszawa

NIP 118-00-80-945, KRS 0000020996

Kapitał zakładowy: 191.000 PLN

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych nr 552



Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2023 rok uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Witold Zawadzki nr 9211.

Działający w imieniu Polaudit Sp. z o.o. z siedzibą w 01-747 Warszawa, J. Ficowskiego 15, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 552, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe

Witold Zawadzki

Kluczowy Biegły rewident, nr 9211

.....
Data sprawozdania z badania 25.04.2024 r.

POLAUDIT Sp. z o.o.

ul. J. Ficowskiego 15, 01-747 Warszawa
NIP 118-00-80-945, KRS 0000020996
Kapitał zakładowy: 191.000 PLN

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych nr 552

