



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ AGRO EUROPEAN MARKETS

**wydzielony w ramach
AGRO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**za okres
od dnia 17 listopada 2021 roku
do dnia 31 grudnia 2021 roku**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu AGRO Rynku Pieniężnego wydzielonego w ramach Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku o łącznej wartości **0** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **2 999** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 17 listopada 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **4** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 17 listopada 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **2 999** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Krzysztof Domosławski
Prezes Zarządu TFI AGRO S.A.

Marek Głód
Członek Zarządu TFI AGRO S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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

Data: 28 kwietnia 2022 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz AGRO European Markets jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu AGRO Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

W dniu 17 listopada 2021 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy Sekcja ds. Rejestrowych wpisał do księgi rejestrowej RFI 1480 w rejestrze funduszy inwestycyjnych Subfundusz AGRO European Markets.

Uchwałą Zarządu Nr 41/2021 z dnia 7 grudnia 2021 roku, Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. za dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu AGRO European Markets przyjął dzień 10 grudnia 2021 roku.

Pierwszym dniem, na który została sporządzona wycena Subfunduszu był 10 grudnia 2021 roku.

Fundusz AGRO Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 30 marca 2017 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1480. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2021 r. poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2021 roku funkcjonowały następujące Subfundusze:

1. SUBFUNDUSZ AGRO RYNKU PIENIĘŻNEGO,
2. SUBFUNDUSZ AGRO OBLIGACJI,
3. SUBFUNDUSZ AGRO ZRÓWNOWAŻONY LOKACYJNY PLUS,
4. SUBFUNDUSZ STRATEGII GIEŁDOWYCH,
5. SUBFUNDUSZ GLOBAL MARKETS.
6. SUBFUNDUSZ EUROPEAN MARKETS

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa będzie cechować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela, w szczególności z powodu inwestycji w akcje, z uwagi na możliwość zawierania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, oraz w związku z realizowaniem polityki aktywnego zarządzania.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium alokacji pomiędzy poszczególne klasy aktywów, są oczekiwania co do przyszłych stóp zwrotu. W sytuacji prognozowanych pozytywnych zmian koniunktury gospodarczej, mogących skutkować wzrostem cen instrumentów udziałowych, lub w przypadku identyfikowania niedowartościowanych akcji w stosunku do ich wartości wewnętrznej, preferowane będą lokaty w instrumenty udziałowe lub, w zakresie w jakim w ocenie Funduszu pozwoli to na uzyskanie pośredniej ekspozycji Subfunduszu na te instrumenty, również lokaty w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub w tytuły uczestnictwa. Lokaty w instrumenty dłużne lub, w zakresie w jakim w ocenie Funduszu pozwoli to na uzyskanie pośredniej ekspozycji Subfunduszu na te instrumenty, również lokaty w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub w tytuły uczestnictwa, preferowane będą w sytuacji prognozowanego spowolnienia gospodarczego lub, gdy w ocenie Funduszu, wyceny akcji są znacząco przewartościowane. Aktywa Subfunduszu lokowane będą w depozyty bankowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego w celu zapewnienia płynności portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
 - a) w instrumenty udziałowe, w tym: akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze, takie jak prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji) a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji, spółek z siedzibą w jednym z Państw Członkowskich lub państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, o których mowa w ust. c), lub które prowadzą znaczną część swojej działalności gospodarczej na terenie powołanych wyżej państw, przy założeniu że Aktywa Subfunduszu będą lokowane w te spośród wyżej wymienionych instrumentów udziałowych, które w ocenie Funduszu w ramach danej

- fazy cyklu koniunkturalnego powinny cechować się pozytywną dynamiką cen, a decyzje odnośnie alokacji geograficznej w związku z tymi lokatami podejmowane będą przy uwzględnieniu oceny perspektyw danego rynku;
- b) depozyty bankowe oraz instrumenty dłużne, w tym: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym obligacje zamienne na akcje, pod warunkiem, że instrumenty jednego emitenta stanowią nie więcej niż 5% Aktywów Subfunduszu oraz pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93 a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- c) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, spełniające warunki o których mowa w art. 93 ust. 4 i 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego, przy czym w przypadku Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych w celu sprawnego zarządzania portfelem Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w szczególności, jeśli ich wykorzystanie jest bardziej uzasadnione niż nabycie lub zbycie instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących skład indeksu będącego instrumentem bazowym, z uwagi na szybkość lub łatwość realizacji założonej strategii inwestycyjnej. Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, przy zastosowaniu metody zaangażowania, nie może przekroczyć 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy zastrzeżeniu że ekspozycja Subfunduszu wobec papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych nie może przekroczyć również wartości limitów określonych dla tych instrumentów bazowych w art. 14 Statutu.
4. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, jak również może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych (w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie): Australia: National Stock Exchange of Australia, Australian Securities Exchange, Chile: Bolsa Electrónica de Chile, Islandia: NASDAQ OMX Nordic, Izrael: Tel-Aviv Stock Exchange, Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Nagoya Stock Exchange, Kanada: Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Republika Korei (Korea Południowa): (KRX) Korea Exchange, Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Børs, Nowa Zelandia: New Zealand Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board Options Exchange, Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Swiss, Turcja: Borsa Istanbul, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (Wielka Brytania): London Stock Exchange.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Subfunduszu w:
- a) instrumenty udziałowe, w tym: akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze, takie jak prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji) a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji, spółek z siedzibą w jednym z Państw Członkowskich lub państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, o których mowa w ust. 3, lub które prowadzą znaczną część swojej działalności gospodarczej na terenie powołanych wyżej państw, przy założeniu że Aktywa Subfunduszu będą lokowane w te spośród wyżej wymienionych instrumentów udziałowych, które w ocenie Funduszu w ramach danej fazy cyklu koniunkturalnego powinny cechować się pozytywną dynamiką cen, a decyzje odnośnie alokacji geograficznej w związku z tymi lokatami podejmowane będą przy uwzględnieniu oceny perspektyw danego rynku;
- b) depozyty bankowe oraz instrumenty dłużne, w tym: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym obligacje zamienne na akcje, pod warunkiem, że instrumenty jednego emitenta stanowią nie więcej niż 5% Aktywów Subfunduszu oraz pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93 a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;

- c) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, spełniające warunki o których mowa w art. 93 ust. 4 i 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
2. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w zdematerializowane papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
 3. Limit, o którym mowa w ust. 5, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
 4. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. 2021 poz. 217 z późniejszymi zmianami), dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
 5. W przypadku, o którym mowa w ust. 7, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do danej grupy kapitałowej.
 6. Fundusz może lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jedno spośród Państw Członkowskich lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Republika Korei (Korea Południowa), Meksyk, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja.
 7. Fundusz może lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 9, a łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
 8. W przypadku skorzystania z możliwości przewidzianej w ust. 9 lub 10 dotyczącej przekroczenia powołanych tam wartości procentowych lokat, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Grójecka 194/156 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000264352), zwane dalej „Towarzystwem”.

Podmiot prowadzący księgi

Od dnia 23 kwietnia 2021 roku podmiotem, któremu zostało powierzzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 18B.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, za okres od dnia 17 listopada 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku. Subfundusz rozpoczął działalność w 2021 roku.

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w

dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu które zostały opisane informacji dodatkowej.

6. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej BGGM AUDYT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Ratuszowa 11, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3489.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

W ramach Subfunduszu zbywane są następujące kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności sposobem lub wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych, wysokością opłaty za zarządzanie oraz minimalną wartością Subrejestru:

1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A:

- a. wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% kwoty wpłaconej,
- b. wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie może przekroczyć 5% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
- c. wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu Zamiany lub Konwersji ustala się zgodnie z Tabelą Opłat, z zastrzeżeniem że jej wysokość nie może przekroczyć 5% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
- d. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż 2,50% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie jednostek osobno,
- e. Wpłata Początkowa oraz każda kolejna minimalna wpłata do Subfunduszu w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 100 złotych;

2. Jednostki Uczestnictwa kategorii B:

- a. wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B nie może przekroczyć 5% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
- b. wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu Zamiany lub Konwersji ustala się zgodnie z Tabelą Opłat, z zastrzeżeniem że jej wysokość nie może przekroczyć 5% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
- c. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż 0,6% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie jednostek osobno,
- d. Wpłata Początkowa w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 500 złotych, a każda kolejna minimalna wpłata do Subfunduszu w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 100 złotych;

3. Jednostki Uczestnictwa kategorii C:

- a. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż 0,6% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie jednostek osobno,
- b. Wpłata Początkowa oraz każda kolejna minimalna wpłata do Subfunduszu w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C wynosi 100 złotych;

4. Jednostki Uczestnictwa kategorii D:

- a. wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii D nie może przekroczyć 5% kwoty wpłaconej,

- b. wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii D nie może przekroczyć 5% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa
 - c. wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu Zamiany lub Konwersji ustala się zgodnie z Tabelą Opłat, z zastrzeżeniem że jej wysokość nie może przekroczyć 5% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
 - d. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż 2,50% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie jednostek osobno,
 - e. Wpłata Początkowa oraz każda kolejna minimalna wpłata do Subfunduszu w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D wynosi 50 złotych;
5. Jednostki Uczestnictwa kategorii E:
- a. wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii E nie może przekroczyć 5% kwoty wpłaconej,
 - b. wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii E nie może przekroczyć 5% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
 - c. wysokość opłaty manipulacyjnej z tytułu Zamiany lub Konwersji ustala się zgodnie z Tabelą Opłat, z zastrzeżeniem że jej wysokość nie może przekroczyć 5% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,
 - d. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższe niż 2,4% w skali roku od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie jednostek osobno,
 - e. Wpłata Początkowa w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E wynosi 100.000 złotych, a każda kolejna minimalna wpłata do Subfunduszu w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E wynosi 1.000 złotych.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku

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

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2021		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Suma:	-	-	-

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

Nie dotyczy.

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

TABELA DODATKOWA

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2021 roku

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

BILANS	na dzień 31-12-2021
I. Aktywa	3 003
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 003
2. Należności	-
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-
6. Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	4
III. Aktywa netto (I - II)	2 999
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	3 003
1. Kapitał wpłacony	3 003
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-
V. Dochody zatrzymane	-4
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 999
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	30 031,0009
Kategoria A	2 028,9180
Kategoria B	2,0829
Kategoria E	28 000,0000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	99,87
Kategoria A	99,86
Kategoria B	99,92
Kategoria E	99,87

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 17-11-2021 do 31-12-2021
I. Przychody z lokat	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	4
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4
- stała część wynagrodzenia	4
- zmienna część wynagrodzenia	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla Depozytariusza	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	-
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-
Oplaty za usługi prawne	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	4
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-4
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-4
VIII. Podatek dochodowy	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-0,13
Kategoria A	-
Kategoria B	-
Kategoria E	-0,14

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz wyniku z operacji i całkowitej liczby jednostek uczestnictwa zarejestrowanych w Rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy natomiast wynik z operacji na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, został obliczony z uwzględnieniem w wyniku opłaty za zarządzanie obciążającej aktywa danej kategorii i ważony liczbą jednostek uczestnictwa danej kategorii.

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 17-11-2021 do 31-12-2021	
I. Zmiana wartości aktywów netto			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			
a) przychody z lokat netto			
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			
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:			
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)			
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			
Saldo zmian			
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			
Saldo zmian			
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)			
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (***)			
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)			
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)			
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (****)			
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			
Opłaty dla Depozytariusza			
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości			
Opłaty za 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 Subfunduszu w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących Dniami Wyceny przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu z Dnia Wyceny.

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

(***) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

(****) Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów Subfunduszu 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.

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		30 031,0009
Kategoria A		2 028,9180
Kategoria B		2,0829
Kategoria E		28 000,0000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-
Kategoria A		-
Kategoria B		-
Kategoria E		-
Saldo zmian		30 031,0009
Kategoria A		2 028,9180
Kategoria B		2,0829
Kategoria E		28 000,0000
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		30 031,0009
Kategoria A		2 028,9180
Kategoria B		2,0829
Kategoria E		28 000,0000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-
Kategoria A		-
Kategoria B		-
Kategoria E		-
Saldo zmian		30 031,0009
Kategoria A		2 028,9180
Kategoria B		2,0829
Kategoria E		28 000,0000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		30 031,0009
Kategoria A		2 028,9180
Kategoria B		2,0829
Kategoria E		28 000,0000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A		100,00
Kategoria B		99,92
Kategoria E		100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A		99,86
Kategoria B		99,92
Kategoria E		99,87
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
Kategoria A		-0,14%
Kategoria B		-
Kategoria E		-0,13%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A	99,86	30-12-2021
Kategoria B	99,92	30-12-2021
Kategoria E	99,98	14-12-2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A	100,00	10-12-2021
Kategoria B	99,92	30-12-2021
Kategoria E	100,00	10-12-2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A	99,86	30-12-2021
Kategoria B	99,92	30-12-2021
Kategoria E	99,88	30-12-2021

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

Nota – 2. Należności Subfunduszu

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

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 Subfunduszu

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Nota – 1. Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady ogólne:

1. Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia a w szczególności:
 - a) Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2021 poz. 217 z późniejszymi zmianami) zwana dalej ustawą o rachunkowości
 - b) Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2021 roku poz. 605 z późniejszymi zmianami); zwana dalej Ustawą
 - c) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami); zwane dalej Rozporządzeniem
 - d) 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. poz. 277 z późniejszymi zmianami).
2. W przypadkach nieuregulowanych powyższymi przepisami, Fundusz w stosowanych zasadach polityki rachunkowości przyjmuje rozwiązania oparte o Krajowe Standardy Rachunkowości wydane przez uprawniony podmiot, jakim jest Komitet Standardów Rachunkowości. Jeżeli brak jest odpowiadającego standardu krajowego wówczas kieruje się regulacjami zawartymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.
3. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w języku polskim i w walucie polskiej.
4. Nabycie lub zbycie aktywów Funduszu ujmowane jest w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte bądź zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po godzinie, o której mowa w Statucie (godzina 23:00) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia ich nabycia lub zbycia wystawionego przez kontrahenta, ujmowane są w księgach nie w dacie zawarcia umowy, lecz w dniu dokonywania najbliższej wyceny Aktywów Netto Funduszu.
5. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
6. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
 - a) półroczne sprawozdanie finansowe - obejmujące dane za półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne, w szczególności odnośnie do:
 - bilansu - za co najmniej poprzedni rok obrotowy,
 - rachunku wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych, za co najmniej poprzedni rok obrotowy oraz półrocze poprzedniego roku obrotowego,
 - zestawienia lokat i zestawienia zmian w aktywach netto - za co najmniej poprzedni rok obrotowy, przy czym odnośnie do zestawienia lokat dane porównywalne sporządza się wyłącznie dla pozycji w tabeli głównej, określonej w załączniku nr 1 do Rozporządzenia;
 - b) roczne sprawozdanie finansowe - obejmujące dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za co najmniej poprzedni rok obrotowy.
7. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej.

Zasady ewidencji i wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu:

1. Dzień Wyceny (dalej zwany „DW”) jest to każdy dzień, w którym dokonywana jest wycena Aktywów Netto Funduszu oraz WAN/CI określony w Statucie Funduszu.
2. Wycena aktywów Funduszu w Dniu Wyceny na godzinę 23:00 dokonywana jest w DW+1. W księgach Funduszu ujmuje się wszystkie należności i zobowiązania ustalone na Dzień Wyceny na podstawie dokumentów otrzymanych przez Księgowość Funduszu oraz Depozytariusza do godz. 23:00 w DW.
3. O momencie otrzymania przez Księgowość Funduszu oraz Depozytariusza dokumentu decyduje:
 - a) data i godzina stempla czasowego na dokumencie faksu,
 - b) data i godzina otrzymania przesyłki pocztą elektroniczną przez osobę upoważnioną,
 - c) data i godzina wpisana ręcznie na dokumencie przez pracownika upoważnionego do odbioru przesyłki w przypadku otrzymania przesyłki w inny sposób niż wymienione
4. Ujęcie transakcji w księgach następuje na podstawie uzgodnionego potwierdzenia zawarcia transakcji z zleceniem z zastrzeżeniem otrzymania przez Księgowość Funduszu potwierdzenia do godziny 7:00 w DW+1 oraz zlecenia do godziny 9:00 w DW+1.
 - a) W przypadku otrzymania potwierdzenia transakcji zawartej w dniu DW po godzinie 7:00 w DW+1 transakcja jest ujmowana w kolejnym dniu wyceny pod warunkiem zgodności z zleceniem.
 - b) Korekta transakcji uznawana jest na równi z anulowaniem transakcji, a ujęcie nowej transakcji na podstawie skorygowanego potwierdzenia następuje zgodnie z pkt 2.
 - c) W przypadku braku wyjaśnienia rozbieżności do godziny 13:00 w DW+1 pomiędzy potwierdzeniem zawarcia transakcji i zleceniem zawarcia transakcji otrzymanymi zgodnie z pkt 2 transakcja nie jest ujmowana w księgach w bieżącym Dniu Wyceny.
5. Przy transakcjach BSB, SBB lub SWAP czas otrzymania potwierdzenia określa godzina otrzymania potwierdzenia zawarcia ostatniej transakcji wchodzącej w skład BSB, SBB lub SWAP.

6. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach Funduszu według ceny nabycia.
7. Za cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi, podatkami od czynności cywilnoprawnych, za wyjątkiem opłat należących depozytariuszowi i izbowi depozytowo rozliczeniowym.
8. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
9. 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.
10. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy i wprowadza się do portfela na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji.
11. Jeżeli w Dniu Wyceny brak jest potwierdzenia transakcji, nabyte lub zbyte składniki lokat, uwzględnia się w aktywach w najbliższej wycenie. Przy czym, w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych), w przypadku papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z dokumentu potwierdzenia operacji kupna/sprzedaży tego papieru.
12. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmują się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
13. Metody tej nie stosuje się do instrumentów nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
14. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
15. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzane zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie tego składnika lokat.
16. W przypadku braku możliwości rozliczenia zawartej transakcji w dłuższym okresie, Towarzystwo może podjąć decyzję o anulowaniu transakcji. Anulowanie odbywa się w księgach Funduszu na podstawie pisemnej dyspozycji Towarzystwa. Wynikające z anulowania korekty ujmowane są w portfelu inwestycyjnym w dacie dokonania anulowania transakcji.

Zasady wyceny składników portfela inwestycyjnego według wartości godziwej:

I. Instrumenty notowane na Aktywnym Rynku:

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, w tym akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, Instrumentów Pochodnych, listów zastawnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyznacza się w następujący sposób:
 - a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego;
 - b) 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;
 - c) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z lit. a) i b), 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;
 - d) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z lit. a), b) i c), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym; dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji wycenia się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic) a w przypadku braku takiego kursu BFV (Bloomberg Fair Value);
 - e) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

- w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w lit. b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z lit. a), b) i c),
 - do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami lit. b), na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
2. Wybór rynków głównych jest uzgadniany z Depozytariuszem.
 3. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt. 1, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30.

II. Instrumenty nienotowane na Aktywnym Rynku:

1. Akcje, udziały w spółkach z o.o.:
 - a) Akcje i udziały w spółkach z o. o. nienotowane na aktywnych rynkach wycenia się w wartości godziwej zgodnie z zasadami rachunkowości oraz opierając się na praktyce rynkowej z zakresu wycen.
 - b) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - oszacowanie wartości składnika lokat poprzez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - c) W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
2. Instrumenty wyceniane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wykorzystaniem funkcji XIRR:
 - a) Są to dłużne papiery wartościowe, listy zastawne i instrumenty rynku pieniężnego, papiery wartościowe nabyte z zobowiązaniem się drugiej strony do odkupu (BSB), papiery wartościowe sprzedane z przyrzeczeniem odkupu (SBB) oraz wierzytelności, których wycena jest niemożliwa według zasad opisanych powyżej.
 - b) Skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
 - c) Dla instrumentów dłużnych notowanych wycena pomiędzy ostatnim dniem notowania, a datą wykupu odbywa się poprzez odpis dyskonta bądź amortyzację premii pomiędzy wartością ustaloną w oparciu o ostatni kurs, po jakim obligacja była notowana, a wartością nominalną.
 - d) Dla instrumentów nabytych w transakcjach typu BSB oraz SBB nie uwzględnia się przepływów pieniężnych wynikających z wypłat kuponów. Pod uwagę bierze się tylko wartość początkową transakcji (zawarcia) oraz wartość końcową transakcji (rozliczenia). Wycena dokonywana jest od dnia zawarcia umowy.
 - e) Efektywna stopa procentowa (tj. stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiącą wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie) jest ustalana dla każdej paczki składnika lokat w oparciu o wszystkie przepływy pieniężne związane z danym instrumentem: wartość początkowa transakcji razem z odsetkami, przyszłe płatności odsetek lub nominalów. Za daty przepływów uznaje się datę zawarcia transakcji oraz daty kolejnych przepływów. W przypadku papierów o zmiennym oprocentowaniu przy ustalaniu przepływów odsetkowych w kolejnych okresach przyjmuje się procentowanie ustalone w pierwszym okresie. Na dzień ustalenia nowego oprocentowania dla danego okresu odsetkowego należy ponownie ustalić efektywną stopę.
 - f) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
3. Depozyty bankowe wyceniane są w wartości nominalnej zawartego depozytu oraz odsetek należnych ustalonych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wykorzystaniem funkcji XIRR.
4. Instrumenty rynku pieniężnego wycenia się w oparciu o skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem ewentualnej utraty wartości składnika lokat.
5. Certyfikaty inwestycyjne wycenia się w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość CI z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości CI do godziny, na którą dokonywana jest Wycena Funduszu, 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 powyżej.

6. Papiery wartościowe nabyte z zobowiązaniem drugiej strony do odkupu (BSB) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wykorzystaniem funkcji XIRR począwszy od dnia zawarcia umowy kupna.
7. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (SBB) wycenia się metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wykorzystaniem funkcji XIRR począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży.
8. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III. Wartość godziwa

1. Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
2. 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**).
3. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
 - o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji potoczonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisjidopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Subfundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.
4. Transakcje reverse repo / buy-sell back, 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 aktywa.
5. Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IV. Zasady wyceny na dzień bilansowy:

1. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny opisane w polityce rachunkowości stosowane w dniu wyceny.
2. Wycena portfela lokat dokonywana jest według kursów z rynków głównych na zamknięcie rynku głównego w ostatnim dniu, kiedy na rynku odbyła się sesja giełdowa.
3. Transakcje typu BSB oraz SBB wykazywane są w portfelu lokat w sensie ekonomicznym, jako instrumenty finansowe wystawione przez kontrahenta.
4. W sprawozdaniu finansowym ujmowane są transakcje, których potwierdzenia zawarcia zostały dostarczone zgodnie z zasadami polityki rachunkowości do końca dnia bilansowego.
5. W sprawozdaniu finansowym ujmowane są zmiany w kapitałach, jakie wystąpiły po dacie, na którą sporządzane jest sprawozdanie a dotyczące okresu sprawozdawczego. W szczególności ujmuje się zmiany w kapitałach wynikające z przydziału certyfikatów inwestycyjnych na ostatni dzień wyceny statutowej w dniu bilansowym lub przed dniem bilansowym.
6. W sprawozdaniu finansowym ujmuje się wszystkie koszty i przychody dotyczące okresu sprawozdawczego, o których informacja została powzięta przez Towarzystwo przed zamknięciem ksiąg, a dotyczące okresu sprawozdawczego.
7. W sprawozdaniu finansowym tworzone są rezerwy na nieściągalne należności lub składniki portfela, co do których istnieje zagrożenie utraty wartości. Ryzyko związane z utratą wartości przez składniki portfela lokat lub ryzyko nieściągalności należności szacowane jest przez Towarzystwo przed zamknięciem ksiąg.
8. Przed zamknięciem ksiąg wykonywana jest rekoncyliacja:
 - a) kapitałów Funduszu z podmiotem prowadzącym Rejestr Uczestników
 - b) ilości certyfikatów inwestycyjnych z podmiotem prowadzącym Rejestr Uczestników
 - c) składników portfela lokat z Depozytariuszem
 - d) środków pieniężnych z Depozytariuszem
9. Zamknięcie ksiąg dokonywane jest raz w roku na dzień 31 grudnia.
10. Przed zamknięciem roku dane z całego roku są archiwizowane.
11. Wszystkie przychody netto (przychody brutto pomniejszone o koszty) przeksięgowywane są na konto „Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto”.
12. Wszystkie zrealizowane zyski/straty przeksięgowywane są na konto „Zakumulowane nierozdysponowane zyski (straty)”.

13. Wszelkie ewentualne korekty nierozdzielonych przychodów lat ubiegłych oraz nierozdzielnych zysków lat ubiegłych są dokonywane po dokonaniu badania przez biegłego rewidenta.
14. Zamknięcie ksiąg następuje z uwzględnieniem harmonogramu audytu, przez dostarczenie do audytora ostatniej wersji sprawozdania finansowego.
15. Po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego ustalony wynik finansowy przeksięgowany jest na konta „Zakumulowany wynik z lat ubiegłych”.
16. Po zamknięciu roku dane z całego roku są archiwizowane i przechowywane są zgodnie z polityką bezpieczeństwa informatycznego obowiązującą w firmie która na podstawie umowy odpowiedzialna jest za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

V. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości:

Roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2021 poz. 217 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

VI. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

a) Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

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

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

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

W przypadku Funduszu metoda modelowa wyceny aktywów wynikająca ze zmian wprowadzonych ww. Rozporządzeniem zmieniającym nie ma zastosowania.

Nota – 2. Należności Subfunduszu

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

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania	4
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	-
Z tytułu rezerw	4
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 BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	3 003
MBANK S.A.	-	3 003
PLN	3 003	3 003

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 17-11-2021 do 31-12-2021	
	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 (*)	-	3 001
PLN	3 001	3 001

(*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

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.

Nie dotyczy

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.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2021 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 (*)	3 003
Środki na rachunkach bankowych	3 003
Należności	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	3 003
MBANK S.A.	3 003
Środki na rachunkach bankowych	3 003

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmiennie 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.

Nota nr 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 Subfunduszu do odkupu.

Nie dotyczy.

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy.

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz 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, z określeniem:
Nie dotyczy.

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

- 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 Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane
Nie dotyczy.
- 3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczany 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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 17-11-2021 do 31-12-2021	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	-	-

- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu
Nie dotyczy
- 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, w tym w związku z:
 - zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 Nie dotyczy

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 17-11-2021 do 31-12-2021
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla Depozytariusza	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	-
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-
Oplaty za usługi prawne	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
Suma:	-

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo pokrywało koszty Funduszu na podstawie uchwał:

Uchwała Nr 35/2021 Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. z dnia 31 października 2021 roku w sprawie ponoszenia kosztów Subfunduszu działającego w ramach AGRO Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. postanawia pokrywać przez czas nieoznaczony część kosztów Subfunduszu AGRO European Markets, działającego w ramach AGRO Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z środków własnych. Towarzystwo postanawia pokrywać w powyższy sposób następujące koszty: koszty obsługi kredytów i pożyczek, a także odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych; koszty doradców prawnych, podatkowych i biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z badania i przeglądu sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej 0,2% w skali roku od średniej WANS w roku kalendarzowym lub kwoty 90.000 (dziewięćdziesiąt tysięcy) złotych, w zależności, która z tych kwot będzie wyższa, przy czym ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo; koszty wynagrodzenia Depozytariusza do wysokości nie przekraczającej 0,1 % w skali roku od średniej WANS w roku kalendarzowym lub kwoty 55.000 (pięćdziesiąt pięć tysięcy) złotych, w zależności, która z tych kwot będzie wyższa, przy czym ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo; koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, w tym koszty okresowych wycen WAN, WANS, WANSJU, koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu, koszty przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, do wysokości nie przekraczającej w skali roku kwoty 55.000 (pięćdziesiąt pięć tysięcy) złotych, przy czym ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo; koszty realizacji umowy o prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru Uczestników do wysokości nie przekraczającej 0,5% w skali roku od średniej WANS w roku kalendarzowym lub kwoty 175.000 (sto siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych, w zależności, która z tych kwot będzie wyższa, przy czym ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo; koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu i Subfunduszu oraz koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów Funduszu do wysokości nie przekraczającej 20.000 (dwadziestu tysięcy) złotych w skali roku, przy czym ewentualną nadwyżkę pokryje Towarzystwo; koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu; koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, koszty prowizji i opłat bankowych.

2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 17-11-2021 do 31-12-2021
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	4
zmienna część wynagrodzenia	-
Suma:	4

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA		na dzień 31-12-2021
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe		2 999
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe		99,87
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe		
Kategoria A		99,86
Kategoria B		99,92
Kategoria E		99,87

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.
 - b) **Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.**
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami wyceny do wartości godziwej.
 - c) **Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.**
Nie dotyczy
 - d) **Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.**
Nie dotyczy
 - e) **Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**
Nie dotyczy
 - f) **Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.**
Nie dotyczy
 - g) **Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**
Nie dotyczy
4. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**
 - 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 Subfundusz:**
Nie wystąpiły.
5. **W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 Subfunduszu.

Nie dotyczy.

d) Informacje o aktywach Subfunduszu, 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.

W związku z budową portfela inwestycyjnego Subfundusz na dzień bilansowy naruszył następujące limity inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz w Statucie Funduszu:

Limit określony w Ustawie o FI art. 96 ust. 5: łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości aktywów funduszu (MBANK), poziom przekroczenia: 99,86%

Limit określony w Ustawie o FI art. 96 ust. 2: Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu (DEPOZYTARIUSZ), poziom przekroczenia: 99,86%

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu 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 Subfunduszu.

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

Ujawnienia w zakresie pandemii

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

Ujawnienia w zakresie aktualnej sytuacji geopolitycznej na świecie

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

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

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

Informacje dodatkowe

Fundusz AGRO Fundusz Inwestycyjny Otwarty otrzymał wypowiedzenie od Mbank S.A. umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z terminem przypadającym na dzień 20 sierpnia 2021. W wyniku zawieranych kolejnych porozumień z mBankiem następowało przedłużenie terminu wypowiedzenia. Na dzień sporządzenia sprawozdania termin wypowiedzenia jest przedłużony do dnia 30 czerwca 2022 r. Fundusz podpisał umowę o pełnienie funkcji depozytariusza z nowym bankiem i aktualnie procedowana jest zgoda Komisji Nadzoru Finansowego na zmianę depozytariusza funduszu. W przypadku braku akceptacji umowy z nowym bankiem depozytariuszem przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz braku przedłużenia umowy z Mbank S.A. Fundusz może być postawiony w stan likwidacji.

Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji:

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Sposób obliczania ekspozycji AFI metodą brutto i metodą zaangażowania:

1. Towarzystwo dokonuje obliczeń całkowitej ekspozycji z przepisami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (dalej: Rozporządzenie).
2. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Metodą Zaangażowania
3. Ekspozycja obliczana jest za każdy dzień wyceny 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. Całkowita ekspozycja obliczana jest jako suma:
 - a) Wartości rynkowej papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (transakcja Sell – Buy – Back);
 - b) Wartości rynkowej papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach umowy pożyczek papierów wartościowych, udzielanych przez Fundusz;
 - c) Kwoty Zaangażowania Netto.
6. Kwota Zaangażowania Netto obliczana jest dla każdego instrumentu pochodnego jako kwota zaangażowania równa wartości rynkowej pozycji równoważnej w instrumencie bazowym pomniejszona, tam gdzie to możliwe, zgodnie z technikami redukcji całkowitej ekspozycji, określonymi w Załączniku nr 1 do Rozporządzenia.