



meritum
grupa biegli rewidentów

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku**

Dla Uczestników Agio Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Agio Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Długiej 16, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r., który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 12 481 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 376 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- noty objaśniające,
- informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 - ze zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Meritum Biegli Rewidentów Marzena Wójcik nr wpisu 3159

Warszawa 02-703, ul. Bukowińska 26B lok. U2, NIP 5211955744, REGON 015731976

olew

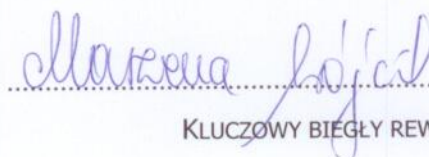
Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Agio Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

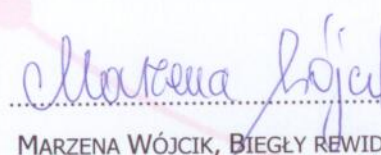
Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Agio Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2013 r., jak też jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanyymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 - ze zm.).

Warszawa, dnia 19 sierpnia 2013 r.


.....
KLUCZOWY BIEGLY REWIDENT NR 10787

W IMIENIU MERITUM BIEGLI REWIDENCI MARZENA WÓJCIK NR 3159
ul. Bukowińska 26B lok. U2, 02-703 Warszawa


.....
MARZENA WÓJCIK, BIEGLY REWIDENT NR 10787

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
AGIO AKTYWNEJ ALOKACJI
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 R. DO DNIA 30 CZERWCA 2013 R.**

Półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje:

- A. Wprowadzenie do Półrocznego sprawozdania finansowego.
 - B. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 r. z tabelami uzupełniającymi oraz tabelami dodatkowymi.
 - C. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 12.481 tys. zł.
 - D. Rachunek wyników z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 30 czerwca 2013 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 376 tys. zł.
 - E. Zestawienie zmian w aktywach netto.
 - F. Noty objaśniające.
 - G. Informację dodatkową.
-
- I. List Towarzystwa
 - II. Oświadczenie Depozytariusza
 - III. Raport niezależnego Biegłego Rewidenta

18 16
20- 2 113

A. Wprowadzenie do Półrocznego sprawozdania finansowego AGIO Aktywnej Alokacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

1. Nazwa Funduszu

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „AGIO Aktywnej Alokacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”. Może używać nazwy skróconej „AGIO Aktywnej Alokacji SFIO”. W niniejszym sprawozdaniu finansowym zwany jest dalej „Funduszem”. Fundusz wcześniej używał nazwy „MCI Gandalf Aktywnej Alokacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”

Podstawa prawna działania

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), który stosuje ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w ww. Ustawie oraz Statucie nadanym przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24 kwietnia 2009 r.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa: 00-238 Warszawa, ul. Długa 16.

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

AGIO Aktywnej Alokacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 473 w dniu 28 maja 2009 r.

Z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz nabył osobowość prawną.

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz posługuje się numerami identyfikacyjnymi:

REGON 020981413 nadany dnia 02.06.2009 r.

NIP 1010003420 nadany dnia 17.06.2009 r.

Statut Funduszu

Statut Funduszu został nadany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą we Warszawie, w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 31 marca 2009 r., Repertorium A 4424/2008, sporządzonego w Warszawie przez notariusza Sławomira Strojny. Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie decyzji z dnia 24 kwietnia 2009 r. Ostatnia zmiana Statutu miała miejsce w 10 października 2012 r.

W dniu 10 października 2012 dokonano zmiany towarzystwa zarządzającego funduszem w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 10 października 2012 r. Repertorium A 16321/2012, sporządzonego w Warszawie przez notariusza Sławomira Strojny na AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Statut określa cele i zasady funkcjonowania Funduszu, prawa i obowiązki Uczestników Funduszu oraz prawa i obowiązki AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2. Towarzystwo zarządzające Funduszem

Zarządzającym AGIO Aktywnej Alokacji SFIO jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Długiej 16, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla M. ST. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Nr KRS 0000297821.

3. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.

Z uwagi na realizowaną politykę aktywnego zarządzania, inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4. Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, kategorie doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz może lokować swoje Aktywa z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego w:
 - 1) Papiery Wartościowe,
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 3) waluty,
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 6) jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 7) depozyty bankowe.
2. Z uwagi na realizację polityki aktywnego zarządzania, o której mowa w art. 17 ust. 2 Statutu, każda z lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1) – 7) może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.
4. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

Kryteria doboru lokat

1. Lokat, o których mowa powyżej dokonuje się w oparciu o:

- 1) w przypadku akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych: ocenę koniunktury i perspektyw sektora lub branży, w której działa emitent, ocenę pozycji konkurencyjnej emitenta, analizę techniczną cen akcji lub praw poboru, ocenę możliwości osiągnięcia stopy zwrotu istotnie przewyższającej stopę inflacji w długim okresie, ocenę sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji i wzrostu gospodarczego, ocenę sytuacji ekonomiczno – finansowej, w szczególności w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu;
 - 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego: ocenę ryzyka i zdolności kredytowej emitenta (analiza fundamentalna), techniczną ocenę perspektyw wzrostu wartości lokat (analiza techniczna), ocenę sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnienie zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych;
 - 3) w przypadku wierzytelności: ocenę rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju dłużnika, terminu wymagalności, możliwością windykacji należności, rodzajem i poziomem zabezpieczeń, wartością wierzytelności i płynnością lokaty;
 - 4) w przypadku walut obcych i depozytów: możliwą do uzyskania rentowność, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, w przypadku depozytów również o ocenę wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania;
 - 5) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – zasady określone poniżej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą: ocenę wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, ocenę stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziom opłat pobieranych od uczestników funduszu.
2. Udział procentowy akcji, dłużnych papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa i instrumentów pochodnych w Aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branżowymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat są: obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek, zapotrzebowanie na surowce gospodarki światowej z uwzględnieniem stanu ich zapasów oraz wpływ powyższych czynników na sytuację w poszczególnych krajach i regionach świata, ocena sektorów i branż.
3. Podejmując decyzję o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat, Fundusz uwzględnia również sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie oraz ryzyko płynności instrumentu.
4. Przy podejmowaniu decyzji kupna czy sprzedaży uwzględnia się także analizę techniczną, fundamentalną i portfelową.

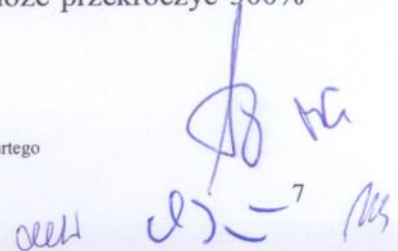
Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.
2. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności:

- 1) Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy Fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych,
 - 2) środki pieniężne, płynne Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.
3. Fundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, może zawierać takie umowy w związku z istniejącymi jak i przyszłymi lokatami Funduszu.
4. Fundusz może zająć pozycję w Instrumentach Pochodnych skutkującą powstaniem ze strony Funduszu zobowiązania bądź uprawnienia do zakupu Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży lub stosować szczególną strategię inwestycyjną z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych, której skutkiem miałby być efekt analogiczny do zajęcia takiej pozycji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
- planowana transakcja nabycia Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych jest wysoce prawdopodobna;
 - zajęcie takiej pozycji lub zastosowanie takiej szczególnej strategii jest uzasadnione prognozami odnośnie do wysokości kursów, cen lub wartości Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych.
- Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem
- 1) Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, pod warunkiem, że takie Instrumenty Pochodne są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) stroną transakcji jest:
 - a) w przypadku gdy instrumentem bazowym są Instrumenty Rynku Pieniężnego, indeksy giełdowe, kursy walut lub stopy procentowe – podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim Unii Europejskiej lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - b) w przypadku gdy instrumentem bazowym są Papiery Wartościowe lub inne prawa majątkowe – podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim Unii Europejskiej lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, który zamierza nabyć od Funduszu Papiery Wartościowe lub prawa majątkowe lub podmiot posiadający lub emitujący dane Papiery Wartościowe lub prawa majątkowe, od którego Fundusz zamierza nabyć te Papiery Wartościowe lub prawa majątkowe.
 - 2) instrumenty te każdego Dnia Wyceny podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
 - 3) bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - a) indeksy giełdowe,
 - b) Papiery Wartościowe,
 - c) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - d) kursy walut,
 - e) stopy procentowe.
6. Z inwestycją w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyk:
- 1) w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych:

- a) ryzyko zmienności bazy Instrumentu Pochodnego – ryzyko wynikające z faktu, że ceny instrumentów bazowych na które opiewają Instrumenty Pochodne, na giełdach, lub rynkach na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od sytuacji na danym rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej bądź rozwój koniunktury niezgodnie z przyjętymi założeniami może prowadzić do zmian cen instrumentów bazowych, co z kolei może wpływać na powstanie strat na powiązanych z nimi Instrumentach Pochodnych;
 - b) ryzyko operacyjne – objawia się możliwością poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji, a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne – stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych;
 - c) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen Papierów Wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Fundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów;
 - d) ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych – ze względu na niską płynność rynku, Fundusz może nie być w stanie otworzyć lub zamknąć pozycję w pojedynczym Instrumencie Pochodnym. Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością i na bieżąco monitoruje płynność Instrumentów Pochodnych, w które jest zaangażowany lub rozważa zaangażowanie;
 - e) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i Instrumentu Pochodnego – występuje głównie w przypadku zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu i niedopasowania instrumentu bazowego i Instrumentu Pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i Instrumentu Pochodnego;
- 2) w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – ryzyko kontrahenta, o którym mowa w pkt. 7 – 12.
7. Fundusz przed zawarciem transakcji mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta.
8. Wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
9. Dla potrzeb wyznaczania wartości ryzyka kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w ust. 8, nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji.
10. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta może być wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:
- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej, spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze,
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca saldo wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,

- 4) warunki, o których mowa w pkt. 1) - 3), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
11. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20% wartości Aktywów Funduszu. Jednocześnie wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednej umowy z tym samym kontrahentem z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Funduszu.
12. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
- 1) kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych Papierach Wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego,
 - 2) suma wartości rynkowej zbywalnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie ustalana będzie każdego Dnia Wyceny i stanowić będzie co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji.
13. Papier Wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego, stanowiący zabezpieczenie, powinien spełniać łącznie następujące warunki:
- 1) jego emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny,
 - 2) istnieją podaż i popyt umożliwiające jego nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
 - 3) jest zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot:
 - i. nienależący do grupy kapitałowej kontrahenta, albo
 - ii. należący do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego Papieru Wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku, gdyby Papier Wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego był zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w pkt. 1).
14. Fundusz ustala w każdym Dniu Wyceny wartość pozycji w bazie danego Instrumentu Pochodnego w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich w bazie, wynikających z Instrumentu Pochodnego, odejmuje wartość zajmowanych pozycji krótkich w takiej samej bazie, wynikających z Instrumentu Pochodnego o takim samym terminie rozliczenia lub płatności w pełni kompensującego ryzyka wynikające z zajętych pozycji.
- 1) W przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią stopy procentowe, za wartość odpowiednio pozycji długich lub krótkich w instrumencie bazowym przyjmuje się wartość nominalną Instrumentów Pochodnych, na podstawie której są kalkulowane przepływy pieniężne podlegające wymianie, a w przypadku, gdy do ustalenia przepływów pieniężnych z tytułu Instrumentu Pochodnego zastosowano dodatkowo mnożniki – wartość nominalną tych Instrumentów Pochodnych skorygowaną o odpowiedni mnożnik.
 - 2) W przypadku opcji wartość pozycji w bazie Instrumentu Pochodnego ustala się jako iloczyn wartości nominalnej transakcji i prawdopodobieństwa realizacji opcji.
 - 3) W przypadku, gdy integralną część konstrukcji danego Instrumentu Pochodnego stanowi mnożnik lub mnożniki, wartość nominalna Instrumentu Pochodnego wyznaczana jest przy zastosowaniu tego mnożnika bądź mnożników.
15. Suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wartości bezwzględnych pozycji wyznaczonych w sposób określony w ust. 14 w odniesieniu do każdego z Instrumentów Pochodnych, oraz wartości instrumentów będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, nie może przekroczyć 300% wartości Aktywów Netto Funduszu.



16. Suma wartości lokat Funduszu, z wyłączeniem tych, Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz wartości ustalonej zgodnie z ust. 15, nie może przekroczyć 400% wartości Aktywów Netto Funduszu.
17. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym artykule oraz w art. 145 ust. 3, 4 i 7 Ustawy Fundusz uwzględnia wartość Instrumentu Bazowego według następujących zasad:
 - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, należy odjąć wartość Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego;
 - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, należy dodać wartość Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego.

Kredyty i pożyczki, krótka sprzedaż

1. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 50% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie, pod warunkiem że:
 - 1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub Papierach Wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie;
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych Papierów Wartościowych w każdym dniu wyceny Aktywów Funduszu do dnia zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.
3. Łączna wartość pożyczonych Papierów Wartościowych, o których mowa w pkt. 2 nie może przekroczyć 25% wartości Aktywów Netto Funduszu.
4. Łączna wartość pożyczonych Papierów Wartościowych, o których mowa w pkt. 2 i Papierów Wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 145 ust. 3 – 8 Ustawy.
5. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać:
 - 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu,
 - 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
6. Fundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:
 - 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane:
 - a) podmiotom, których akcje są w posiadaniu Funduszu lub
 - b) podmiotom, których akcje nie są w posiadaniu Funduszu - w przypadku jeżeli zamiarem Funduszu jest nabycie akcji do portfela inwestycyjnego Funduszu,

- a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji,
- 2) Fundusz będzie żądał ustanowienia zabezpieczeń. Zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych w imieniu i na rachunek Funduszu mogą być:
 - a) zastaw na akcjach lub udziałach,
 - b) hipoteka,
 - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
 - e) blokady papierów wartościowych,
 - 3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
 - a) w przypadku pożyczki – 100% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia zwrotu pożyczki,
 - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 100% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji.
 - 4) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy,
 - 5) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.
7. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży Papierów Wartościowych. Przez krótką sprzedaż Papierów Wartościowych rozumie się technikę inwestycyjną, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych Papierów Wartościowych od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych Papierów Wartościowych, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych Papierów Wartościowych, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób Papierów Wartościowych.
8. Łączna wartość wszystkich Papierów Wartościowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie będzie przekraczać 100% wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość Papierów Wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie będzie przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu.

5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

Fundusz nie dokonywał zmian stosowanych zasad w trakcie okresu sprawozdawczego.

6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 r. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

7. Kontynuacja działalności Funduszu

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania prowadzonej działalności przez Fundusz.

8. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w Warszawie przy ul. Bukowińska 26B lok. U2 02-703 Warszawa.

9. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa dwóch kategorii, mianowicie:
 - 1) AGIO Aktywnej Alokacji A;
 - 2) AGIO Aktywnej Alokacji B.
2. Kryterium różnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowi wysokość Wynagrodzenia zmiennego pobieranego przez Towarzystwo, określonego w Statucie Funduszu.
3. Złożenie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa, polegającego na żądaniu przeniesienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jednym Rejestrze należącym do Uczestnika na inny Rejestr w Funduszu należący do tego samego Uczestnika, skutkującego zmianą kategorii Jednostek Uczestnictwa, nie jest możliwe.

Wszystkie wartości zostały podane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku finansowego na przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

B. Zestawienie lokat

Sporządzone dla AGIO Aktywnej Alokacji SFIO na dzień 30 czerwca 2013 roku

Tabela główna

Składniki lokat	Wartość na dzień 30-06-2013 r.			Wartość na dzień 31-12-2012 r.		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
RAZEM	10 924	10 907	86,45	12 679	12 706	84,08
Akcje	2 547	2 528	20,05	383	402	2,66
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 481	4 482	35,52	5 978	5 983	39,59
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	3 896	3 897	30,88	6 318	6 321	41,83
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

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

Tabele uzupełniające

Sporządzone dla AGIO Aktywnej Alokacji SFIO na dzień 30 czerwca 2013 roku.

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					2 547	2 528	20,05
LENA LIGHTING S.A. (PLLENAL00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	19009	Polska	63	62	0,49
PKN ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3000	Polska	149	140	1,11
KGHM POLSKA MIEDZ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4000	Polska	600	484	3,84
POWSZECHNA KAS.A. OSZCZEDNOSCI B (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10000	Polska	369	356	2,82
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	663	Polska	104	109	0,87
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2400	Polska	87	86	0,68
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA S.A. (PLMEDCS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	550	Polska	46	50	0,39
PZU S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	394	Polska	165	161	1,28
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	60000	Polska	250	259	2,05
4FUNMEDIA S.A. (PL4FNMD00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1404	Polska	26	28	0,22
AC S.A. (PLACSA.000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3300	Polska	78	106	0,84

UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	13716	Polska	76	92	0,73
Wielton S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17568	Polska	71	79	0,63
STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4426	Polska	89	126	1,00
BSC Drukarnia OPAKOWAŃ S.A. (PLBSCDO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3400	Polska	66	89	0,71
Fabryka Sprzętu i Narzędzi Górniczych FASING S.A. (PLFSING00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	429	Polska	11	9	0,07
Farmacol S.A. (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2362	Polska	121	121	0,96
Pragma Faktoring S.A. (PLGFPRE00040)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4069	Polska	77	72	0,57
MAGELLAN S.A. (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1607	Polska	99	99	0,79
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					2 547	2 528	20,05

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku	-	-	-	-	-	-	-	-	4 481	4 482	35,52
Bony skarbowe	-	-	-	-	-	-	-	-	4 481	4 482	35,52
Nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-	-	4 481	4 482	35,52
BS130828 (PL0000004966), SKARB PAŃSTWA	Nienotowane na aktywnym rynku	ND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2013-08-28	zerokuponowe	10000	450	4 481	4 482	35,52
Suma:	-	-	-	-	-	-	-	-	4 481	4 482	35,52

Depozyty	Nazwa Banku	Kraj siedziby Banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie	Wartość wg ceny nabycia	Liczba	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						3 896			3 897	30,88
Lokata terminowa 14D (2013-06-24 - 2013-07-08)	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	PLN	stałe 2,70%	2 300	2 300		2 301	2 301	18,23
ON 3D (2013-06-28 - 2013-07-01)	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	PLN	stałe 2,50%	1 596	1 596		1 596	1 596	12,65
ON 3D (2013-06-28 - 2013-07-01)	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR	stałe 0,01%	0	0		0	0	0,00
W walutach państw nienależących do OECD						-			-	-
Suma:						3 896			3 897	30,88

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach (dokładnych) ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Rodzaj instrumentu: Futures; Instrument Bazowy: ZŁOTO; GCQ3	Aktywny rynek regulowany	NYMEX	New York Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone Ameryki	Rodzaj instrumentu bazowego: ZŁOTO. Całkowita wartość bazowa w PLN: 1 218 zł	3			
Rodzaj instrumentu: Futures; Instrument Bazowy: MIEDŹ; HQU3	Aktywny rynek regulowany	NYMEX	New York Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone Ameryki	Rodzaj instrumentu bazowego: MIEDŹ. Całkowita wartość bazowa w PLN: 1 268 zł	5			
Rodzaj instrumentu: Futures; Instrument Bazowy: EMINI NSDQ, NQU3	Aktywny rynek regulowany	CME	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone Ameryki	Rodzaj instrumentu bazowego: Indeks EMINI NSDQ. Całkowita wartość bazowa w PLN: 1 347 zł	7			
Rodzaj instrumentu: Futures; Instrument Bazowy: INDEX NIKKEI 225; NXU3	Aktywny rynek regulowany	CME	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone Ameryki	Rodzaj instrumentu bazowego: Indeks NIKKEI 225. Całkowita wartość bazowa w PLN: 689 zł	3			

C. Bilans

Sporządzony dla AGIO Aktywnej Alokacji SFIO na dzień 30 czerwca 2013 roku

Lp.	Opis	Wartość na dzień 30-06-2013 r.	Wartość na dzień 31-12-2012 r.
I.	Aktywa	12 619	15 113
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 656	2 404
2)	Należności	56	3
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 528	402
	dłużne papiery wartościowe	0	0
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 379	12 304
	dłużne papiery wartościowe	4 482	5 983
6)	Nieruchomości	0	0
7)	Pozostałe aktywa	0	0
II.	Zobowiązania	138	61
III.	Aktywa netto (I-II)	12 481	15 052
IV.	Kapitał Subfunduszu	13 076	15 271
1)	Kapitał wpłacony	24 504	24 476
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 428	-9 205
V.	Dochody zatrzymane	-578	-238
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-431	-524
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-147	286
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-17	19
VII.	Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	12 481	15 052
	Liczba jednostek uczestnictwa	12 949,1661	15 209,5358
	Liczba jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa	-	-
	Kategoria A	11 068,5518	12 900,3530
	Kategoria B	1 880,6143	2 309,1828
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-
	Kategoria A	962,32	987,92
	Kategoria B	972,84	999,11

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

[Handwritten signatures and initials]

D. Rachunek wyniku z operacji

Sporządzony dla AGIO Aktywnej Alokacji SFIO za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku.

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.
I.	Przychody z lokat	419	838	333
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach	28	0	0
2	Przychody odsetkowe	164	621	333
3	Dodatnie saldo różnic kursowych	227	217	0
4	Pozostałe	0	0	0
II.	Koszty Subfunduszu	354	1 150	360
1	Wynagrodzenie dla towarzystwa	170	544	219
2	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3	Oplaty dla depozytariusza	25	71	39
4	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	12	24	12
5	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6	Usługi w zakresie rachunkowości	46	94	51
7	Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8	Usługi prawne	0	1	0
9	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	6	0
10	Koszty odsetkowe	0	0	0
11	Ujemne saldo różnic kursowych	100	410	39
12	Pozostałe	0	0	0
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	28	47	24
IV.	Koszty Subfunduszu netto (II-III)	326	1 103	336
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	93	-265	-3
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-469	135	-132
1	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-433	116	-132
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-36	19	0
	z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII.	Wynik z operacji	-376	-130	-135

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa
Kategoria A	-28,97	-9,34	-0,75
Kategoria B	-29,29	-3,93	-0,79

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

E. Zestawienie zmian w aktywach netto

Sporządzone dla AGIO Aktywnej Alokacji SFIO za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 30 czerwca 2013 roku.

Lp.	Opis	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 052	17 948
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-376	-130
	a) przychody z lokat netto	93	-265
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-433	116
	c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-36	19
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-376	-130
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
	a) z przychodów z lokat netto	0	0
	b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
	c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 195	-2 766
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) - Kategoria A	23	661
	a1) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) - Kategoria B	4	22
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) - Kategoria A	1 793	-2 637
	b1) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) - Kategoria B	430	-812
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-2 571	-2 896
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	12 481	15 052
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 625	16 827
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-2 260,3697	-2 749,3987
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-2 260,3697	-2 749,3987
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - Kategoria A	23,7415	661,1387
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - Kategoria A	1 855,5427	2 623,6320
	c) saldo zmian - Kategoria A	-1 831,8012	-1 962,4933
	a1) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - Kategoria B	4,4612	22,4463
	b1) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - Kategoria B	433,0297	809,3517
	c1) saldo zmian - Kategoria B	-428,5685	-786,9054
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	12 949,1661	15 209,5358
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - Kategoria A	21 350,0478	21 326,3063
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - Kategoria A	10 281,4960	8 425,9533
	c) saldo zmian - Kategoria A	11 068,5518	12 900,3530
	a1) liczba zbytych jednostek uczestnictwa - Kategoria B	3 328,1339	3 323,6727
	b1) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa - Kategoria B	1 447,5196	1 014,4899
	c1) saldo zmian - Kategoria B	1 880,6143	2 309,1828
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	12 949,1661	15 209,5358
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	Kategoria A - 987,92 Kategoria B - 999,11	Kategoria A - 998,75 Kategoria B - 1 002,45
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	Kategoria A - 962,32 Kategoria B - 972,84	Kategoria A - 987,92 Kategoria B - 999,11
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	Kategoria A - (-) 2,59% Kategoria B - (-) 2,63%	Kategoria A - (-) 1,08% Kategoria B - (-) 0,33%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	Kategoria A - 957,21 Kategoria B - 967,67	Kategoria A - 972,35 Kategoria B - 976,02
	Data wyceny	2013-06-25	2012-02-21
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	Kategoria A - 986,28 Kategoria B - 997,45	Kategoria A - 1 046,81 Kategoria B - 1 058,58

	Data wyceny	2013-01-08	2012-07-24
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	Kategoria A - 957,21 Kategoria B - 967,67	Kategoria A - 988,73 Kategoria B - 999,93
	Data wyceny	2013-06-25	2012-12-27
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
		2,40%	6,56%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,25%	3,23%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,18%	0,42%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,09%	0,14%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,34%	0,56%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

19

cew

105

F. Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości Funduszu

1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu.

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

- ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
- ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546)
- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia. 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, za wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wartość jednostki uczestnictwa zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia. 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

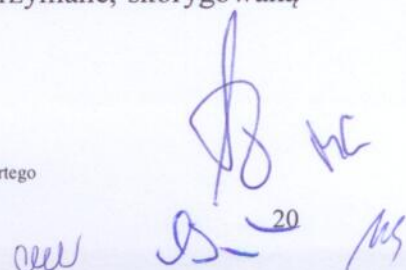
Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach Funduszu według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustaleniu tych praw.

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.



Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy i wprowadza się do portfela na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji. Jeżeli w dniu wyceny odpowiedniej dniu zawarcia transakcji brak jest potwierdzenia transakcji nabyte lub zbyte składniki lokat uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów i zobowiązań Funduszu.

Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmian liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na rejestrze Uczestników przy zastosowaniu wartości jednostek uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Funduszu od dnia następującego po dniu rozpoczęcia depozytu do dnia kapitalizacji odsetek włącznie.

Należne, nie wypłacone odsetki z tytułu posiadania środków pieniężnych na rachunkach bankowych wpływają na wzrost przychodów odsetkowych i powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Należną dywidendę z akcji polskich notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym łącznie z prawem do dywidendy.

Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustaleniu tych praw.

W przypadku kosztów tworzy się rezerwy na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

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

Wycena wszystkich aktywów (w tym, w szczególności, papierów wartościowych) i ustalenie zobowiązań dokonywana jest na dzień wyceny Funduszu, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Dniem wyceny jest dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu. Dniem tym jest każdy wtorek jeżeli dzień ten jest dniem roboczym. W sytuacji gdyby wtorek nie był dniem roboczym lub był pierwszym dniem roboczym roku kalendarzowego, następny dzień roboczy następujący po wtorku.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii ustalona na podstawie Rejestru Uczestników w dniu wyceny, z tym, że w danym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w tym dniu wyceny.

Wycena lokat notowanych na aktywnym rynku

Składniki lokat notowanych na aktywnym rynku wyceniane są w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs według stanu z godziny 23:30

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Główną podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru oraz możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku jako dodatkowe kryterium. Wybór rynku głównego dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria w pierwszym dniu roboczym miesiąca.

Wycena lokat nienotowanych na aktywnym rynku

Dłużne papiery wartościowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku inne niż dłużne papiery wartościowe (tj. certyfikaty inwestycyjne, akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, a także wierzytelności) wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwa lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Wycena papierów wartościowych nabytych lub zbytych z przyrzeczeniem odkupu

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych – przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu – wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

5. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny.

Nota 2. Należności Funduszu

	Należności	Wartość na dzień 30-06-2013 r.	Wartość na dzień 31-12-2012 r.
1	Z tytułu zbytych lokat	42	0
2	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3	Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
4	Z tytułu dywidendy	9	0
5	Z tytułu odsetek	1	0
7	Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8	Pozostałe	4	3
	SUMA:	56	3

Nota 3. Zobowiązania Funduszu

	Zobowiązania	Wartość na dzień 30-06-2013 r.	Wartość na dzień 31-12-2012 r.
1	Z tytułu nabytych aktywów	100	0
2	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu od odkupu	0	0
3	Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
5	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
6	Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
8	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
9	Z tytułu rezerw	38	61
10	Pozostałe zobowiązania	0	0
	SUMA:	138	61

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Wartość na dzień 30-06-2013 r.			Wartość na dzień 31-12-2012 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Banki:						
Raiffeisen Bank Polska	PLN	0	0	PLN	0	0
Raiffeisen Bank Polska	USD	0	0	USD	0	0
Raiffeisen Bank Polska	EUR	0	0	EUR	0	0
Raiffeisen Bank Polska	GBP	0	0	GBP	0	0
Raiffeisen Bank Polska	PLN	0	0	PLN	0	0
Opera Dom Maklerski Sp. z o.o.	USD	157	520	USD	214	662
Opera Dom Maklerski Sp. z o.o.	EUR	263	1 136	EUR	426	1 742
Opera Dom Maklerski Sp. z o.o.	GBP	0	0	GBP	0	0
SUMA:			1 656			2 404

II Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań	Wartość na dzień 30-06-2013 r.			Wartość na dzień 31-12-2012 r.		
	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego	Waluta	Wartość za okres w danej walucie	Wartość za okres w walucie sprawozdania finansowego
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*:	PLN	1	1	PLN	6	6
	USD	163	516	USD	277	857
	EUR	384	1 602	EUR	368	1506
	GBP	0	0	GBP	21	106
SUMA:			1 602			2 475

* obliczany jest na podstawie sald zamknięcia rachunków pieniężnych w całym okresie sprawozdawczym

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień 30-06-2013 r.	Wartość na dzień 31-12-2012 r.
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Nota 5. Ryzyka

- a. Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów maleje, w przypadku spadku rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. W przypadku instrumentów o zmiennym oprocentowaniu występuje natomiast ryzyko przepływów pieniężnych wynikające z faktu cyklicznego ustalania stopy oprocentowania w oparciu o rynkowe stopy procentowe.
- b. Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, polega na ryzyku niemożności wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe, dobierając emitentów papierów wartościowych o wysokiej wiarygodności finansowej.
- c. Ryzyko walutowe jest związane z wahaniami kursu złotego względem walut obcych, co może się przełożyć na utratę wartości wyrażonych w złotych denominowanych w walutach obcych lokat Funduszu.

NOTA 5 - RYZYKA

Ryzyka	Wartość na dzień 30-06-2013 r.	Wartość na dzień 31-12-2012 r.
1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	4 482	5 983
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. *)	4 482	5 983
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ***)	0	0
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	10 035	14 708
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys. ****)	10 035	14 708
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	10 035	14 708
Bony skarbowe	4 482	5 983
Depozyty	3 897	6 321
Środki pieniężne	1 656	2 404
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	1 656	2 404
Środki pieniężne:	1 656	2 404

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stałokuponowe oraz weksle.

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

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano wyemitowane obligacje i udzielone pożyczki.

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

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 30-06-2013 r.								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Waluta	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Rodzaj instrumentu: Futures; Instrument Bazowy: ZłOTO; GCQ3	Długa	Futures	USD	-	-	-	1218	2013-09-20	2013-09-20
Rodzaj instrumentu: Futures; Instrument Bazowy: MIEDŻ; HQU3	Długa	Futures	USD	-	-	-	1268	2013-09-20	2013-09-20
Rodzaj instrumentu: Futures; Instrument Bazowy: EMINI NSDQ, NQU3	Długa	Futures	USD	-	-	-	1347	2013-09-20	2013-09-20
Rodzaj instrumentu: Futures; Instrument Bazowy: INDEX NIKKEI 225; NXU3	Długa	Futures	USD	-	-	-	689	2013-09-20	2013-09-20
Suma:							4 522		

Instrumenty pochodne	Wartość na dzień 31-12-2012 r.								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Waluta	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Rodzaj instrumentu: Futures; Instrument Bazowy: DAX INDEX; GXH3;	KRÓTKA	Futures	EUR	-	-	-	1557	2013-03-15	2013-03-15
Suma:							1 557		

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

- nie dotyczy Funduszu

Nota 8. Kredyty i pożyczki

- nie dotyczy Funduszu

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Wartość na dzień 30-06-2013 r.			Wartość na dzień 31-12-2012 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys. PLN	PLN	-	10 825	PLN	-	12 400
Aktywa	PLN	-	10 963	PLN	-	12 461
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	-	0	PLN	-	0
2. Należności	PLN	-	56	PLN	-	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	0	PLN	-	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym ryнку	PLN	-	2 528	PLN	-	402
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym ryнку	PLN	-	8 379	PLN	-	12 056
6. Pozostałe aktywa	PLN	-	0	PLN	-	0
Zobowiązania	PLN	-	138	PLN	-	61
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	PLN	-	1 656	PLN	-	2 652
Aktywa	PLN	-	1 656	PLN	-	2 652
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN	-	1 656	PLN	-	2 404
- w walucie obcej	USD	157	1 136	USD	214	662
- w walucie obcej	EUR	263	520	EUR	426	1 742
- w walucie obcej	GBP	0	0	GBP	0	0
2. Należności	PLN	-	0	PLN	-	0
- w walucie obcej	USD	0	0	USD	0	0
- w walucie obcej	EUR	0	0	EUR	0	0
- w walucie obcej	GBP	0	0	GBP	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	0	PLN	-	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym ryнку	PLN	-	0	PLN	-	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	0	PLN	-	248
- w walucie obcej	USD	0	0	USD	0	0
- w walucie obcej	EUR	0	0	EUR	0	0
- w walucie obcej	GBP	0	0	GBP	49	248
6. Pozostałe aktywa	PLN	0	0	PLN	0	0
Zobowiązania	PLN	-	0	PLN	-	0
Razem aktywa netto			12 481			15 052

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość na dzień 30-06-2013 r.		Wartość na dzień 31-12-2012 r.		Wartość na dzień 30-06-2012 r.	
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Środki pieniężne	123	104	130	87	52	208
SUMA:	123	104	130	87	52	208

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	Wartość na dzień 30-06-2013 r.		Wartość na dzień 31-12-2012 r.		Wartość na dzień 30-06-2012 r.	
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Środki pieniężne	18	82	142	268	47	252
SUMA:	18	82	142	268	47	252

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.		Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.		Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	116	19	-131	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-432	-36	0	0	0	0
3. Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Suma:	-432	-36	116	19	-131	0

Wyplacone Dochody	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.
I. Wyplacone przychody z lokat:	nie wystąpiły	nie wystąpiły	nie wystąpiły
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	nie wystąpiły	nie wystąpiły	nie wystąpiły
2. Przychody odsetkowe	nie wystąpiły	nie wystąpiły	nie wystąpiły
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	nie wystąpiły	nie wystąpiły	nie wystąpiły
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	nie wystąpiło	nie wystąpiło	nie wystąpiło
5. Pozostałe:	nie wystąpiły	nie wystąpiły	nie wystąpiły
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	nie wystąpił	nie wystąpił	nie wystąpił

Wypłacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wypłacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wypłacone przychody ze zbycia lokat	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	wpływ na wartość aktywów
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Nota 11. Koszty Funduszu

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.
	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym	Wartości w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10	18	8
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	18	29	15
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Pozostałe:	0	0	0
Suma:	28	47	23

II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	Wartość za okres od 01-01-2013 r. do 30-06-2013 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 31-12-2012 r.	Wartość za okres od 01-01-2012 r. do 30-06-2012 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Część stała wynagrodzenia	170	421	236
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	123	0
Suma:	170	544	236

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30-06-2013	31-12-2012	31-12-2011
I. Wartość aktywów netto na koniec okresu obrotowego	12 481	15 052	17 948
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	-	-	-
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
1. Kategoria A	962,32	987,92	998,75
2. Kategoria B	972,84	999,11	1002,45

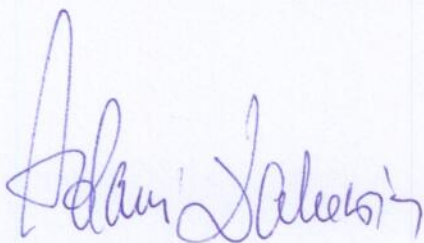
G. Informacja dodatkowa

1. Informacja 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, ale nieuwzględnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym – nie dotyczy.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w rocznym sprawozdaniu finansowym i porównywanymi danymi finansowymi a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi — nie dotyczy
4. Dokonane korekty błędów podstawowych – nie dotyczy.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – nie dotyczy.
6. Inne informacje –

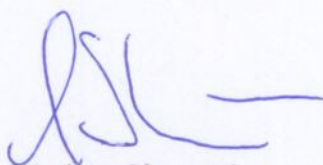
W dniu 5 lipca 2013 r. nastąpiło przekształcenie Funduszu inwestycyjnego AGIO Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (RFI 473) w Subfundusz o nazwie AGIO Aktywnej Alokacji, wydzielony w ramach AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (RFI 483), zarządzanego przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i w dniu tym weszły w życie zmiany statutu funduszu AGIO SFIO, ogłoszone dnia 20 czerwca 2013 r. na stronie Towarzystwa. Polityka inwestycyjna Subfunduszu oraz osoby zarządzające pozostały bez zmian. Data wyceny została dostosowana do pozostałych Subfunduszy wydzielonych w ramach AGIO SFIO i odbywa się w każdą środę, będącą dniem roboczym, a obliczana i publikowana jest w każdy czwartek będący dniem roboczym.

AGIO AKTYWNEJ ALOKACJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY

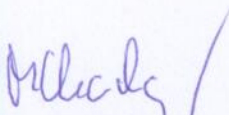
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Adam Dakowicz
Prezes Zarządu



Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu



Marcin Chadaj
Wiceprezes Zarządu

Podmiot odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzanie sprawozdania:



Z upoważnienia Zarządu PKO BP Finat sp. z o.o.
Katarzyna Kierzkowska
Kierownik Zespołu Księgowości Funduszy

Warszawa, 19 sierpnia 2013 r.

ERRATA

Do półrocznego sprawozdania finansowego za 2013 r. AGIO Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Miejsce	Jest	Powinno być
Tytuł dokumentu – strona 1	PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGIO AKTYWNEJ ALOKACJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 R. DO DNIA 30 CZERWCA 2013 R.	PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE AGIO AKTYWNEJ ALOKACJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2013 R. DO DNIA 30 CZERWCA 2013 R.
Stopka w dokumencie – strony od 2 do 32	Roczne sprawozdanie finansowe AGIO Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku	Półroczne sprawozdanie finansowe AGIO Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Adam Dakowicz

Prezes Zarządu

Mariusz Skwaroń

Wiceprezes Zarządu

Podmiot odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzanie sprawozdania:

Z upoważnienia Zarządu PKO BP Finat sp. z o.o.

Katarzyna Kierzkowska

Kierownik Zespołu Księgowości Funduszy

Warszawa, 19 sierpnia 2013 r.

Szanowni Państwo,

W imieniu AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przekazujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe, wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Banku Depozytariusza, obejmujące wyniki finansowe AGIO Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

W pierwszym półroczu 2013 r. wartość jednostki uczestnictwa funduszu obniżyła się o 2%. Wynikało to głównie z negatywnej oceny zarządzających co do perspektyw rynków akcji na świecie i poszukiwania możliwości zajęcia krótkich pozycji na głównych indeksach światowych. W końcu tego okresu modyfikacji uległa strategia inwestycyjna funduszu. W związku z oczekiwanym ożywieniem polskiej gospodarki, zarządzający zaczęli poszukiwać na krajowym rynku inwestycji w perspektywiczne spółki o niskiej wycenie. To podejście zaczęło przynosić oczekiwane efekty, których kontynuacji spodziewamy się w drugim półroczu 2013 roku.

Zachęcamy Państwa do zapoznania się z przedstawionym sprawozdaniem finansowym. Zawarte w nim informacje na temat składu portfela inwestycyjnego pozwolą Państwu w pełni poznać realizowaną politykę inwestycyjną.

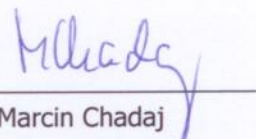
Z poważaniem,



Adam Dakowicz
Prezes Zarządu



Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu



Marcin Chadał
Wiceprezes Zarządu

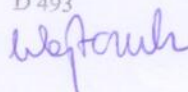


Warszawa, dnia 19 sierpnia 2013 r.

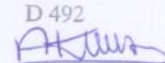
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla AGIO Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2013 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Justyna Wojtczuk
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 493



Agnieszka Kwapisiewicz
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 492



Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, 00-549 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000014540 przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020-58-71, o nr REGON: 010000854, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości PLN 2.207.461.050,00.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piękna 20 • 00-549 Warszawa • Tel. 22 585 20 00

• Fax 22 585 25 85 • Kod SWIFT: RCBWPLPW • <http://www.raiffeisenpolbank.com>