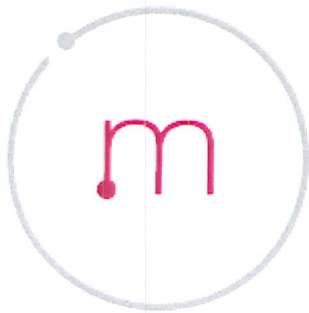




meritum
grupa .biegli rewidenci

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA OKRES od 1 STYCZNIA 2014 r. do 31 GRUDNIA 2014 r.**

dla

**AGIO SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**z siedzibą
w WARSZAWIE 00-057
przy ul. Pl. Dąbrowskiego 1**

Warszawa, 1 kwietnia 2015 r.

Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik nr wpisu 3159

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

ceho

Przeprowadziliśmy badanie połączonego sprawozdania finansowego AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pl. Dąbrowskiego 1, na które składa się:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujące lokaty w kwocie 457 138 tys. zł,
- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto w kwocie 517 888 tys. zł,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7 975 tys. zł,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 36 792 tys. zł.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanej dalej AgioFunds TFI S.A.).

Zarząd AgioFunds TFI S.A. oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, ze zm.), zwanej dalej ustawą o rachunkowości.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego połączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Agio Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

- 3) ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. nr 146, poz. 1546, ze zm.),
- 4) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859, ze zm.).

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Agio Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę połączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane połączone sprawozdanie finansowe AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r., we wszystkich istotnych aspektach:

- 1) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.,
- 2) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- 3) jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Stwierdzamy, że załączony do połączonego sprawozdania finansowego List Zarządu AgioFunds TFI S.A. skierowany do Uczestników Funduszu, zawiera informacje zaczerpnięte bezpośrednio z połączonego sprawozdania finansowego objętego badaniem i że są

one zgodne z danymi zawartymi w poszczególnych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza potwierdzającego zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym.

**W IMIENIU
MERITUM BIEGLI REWIDENCI MARZENA WÓJCIK NR
3159;
WARSZAWA, UL. BUKOWIŃSKA 26 B/ U2**

MARZENA WÓJCIK



**KLUCZOWY BIEGLY REWIDENT
NR 10787**

**KIERUJĄCY BADANIEM I REPREZENTUJĄCY PODMIOT
UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Warszawa, 1 kwietnia 2015 r.



meritum
grupa .biegli rewidenci

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES
od 1 STYCZNIA 2014 r. do 31 GRUDNIA 2014 r.**

dla

**AGIO SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**z siedzibą
w WARSZAWIE 00-057
przy ul. Pl. Dąbrowskiego 1**

Warszawa, 1 kwietnia 2015 r.

sunóp

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU.....	3
I.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU.....	3
I.1.1 NAZWA I FORMA PRAWNA	3
I.1.2 SIEDZIBA FUNDUSZU Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI	3
I.1.3 REJESTRACJA W SĄDZIE OKRĘGOWYM	3
I.1.4 REJESTRACJA W URZĘDZIE SKARBOWYM I WOJEWÓDZKIM URZĘDZIE STATYSTYCZNYM.....	3
I.1.5 BANK PEŁNIĄCY FUNKCJĘ DEPOZYTARIUSZA ORAZ AGENT TRANSFEROWY.....	4
I.1.6 REPREZENTACJA FUNDUSZU	4
I.1.7 PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI.....	4
I.1.8 CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU.....	5
I.1.9 KAPITAŁ FUNDUSZU	6
I.2 INFORMACJE O POŁĄCZONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY.....	6
I.3 DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE	6
I.4 DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA ZARZĄDU TOWARZYSTWA	7
I.5 SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU	8
II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	9
II.1 OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI	9
II.2 INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
II.3 KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA WPROWADZENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ FUNDUSZU	12
II.4 ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	12
II.5 LIST TOWARZYSTWA.....	12
II.6 UWAGI LUB WYNIKI KONTROLI.....	12
II.7 WSKAŹNIKI ISTOTNOŚCI	13
II.8 ZGODNOŚĆ Z PRAWEM	13
III. ZAKOŃCZENIE.....	14

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

I.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

I.1.1 NAZWA I FORMA PRAWNA

Agio Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz ten powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2009 r. nr DFL/4033/24/1/08/09/VI/KNF/62-1-1/SP.

I.1.2 SIEDZIBA FUNDUSZU Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI

AGIO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi Subfunduszami, ma siedzibę w Warszawie przy ul. Pl. Dąbrowskiego 1. AGIO Specjalistycznym Funduszem Otwartym z wydzielonymi Subfunduszami zarządza AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pl. Dąbrowskiego 1, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297821, zwana dalej Towarzystwem.

W ramach Funduszu na dzień bilansowy wydzielono następujące Subfundusze:

- Subfundusz Agio Kapitał,
- Subfundusz Agio Multistrategia,
- Subfundusz Agio Agresywny,
- Subfundusz Agio Aktywnej Alokacji (od dnia 5 lipca 2013 r.),

zwane dalej Subfunduszami.

I.1.3 REJESTRACJA W SĄDZIE OKRĘGOWYM

Fundusz z wydzielonymi Subfunduszami został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 483 dnia 2 lipca 2009 r. Z chwilą wpisu do Rejestru, Fundusz nabył osobowość prawną.

I.1.4 REJESTRACJA W URZĘDZIE SKARBOWYM I WOJEWÓDZKIM URZĘDZIE STATYSTYCZNYM

Fundusz, z wydzielonymi Subfunduszami, posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 1070014255 nadany 8 września 2009 r. oraz symbol REGON 141912938 nadany 15 lipca 2009 r.

I.1.5 BANK PEŁNIĄCY FUNKCJĘ DEPOZYTARIUSZA ORAZ AGENT TRANSFEROWY

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pięknej 20, na podstawie anektowanej umowy z dnia 11 lutego 2008 r. oraz pozwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2009 r. (DFL/4033/24/1/08/09/VI/KNF/62-1-1/SP).

Funkcję Agenta Transferowego prowadzącego rejestr uczestników Funduszu pełni Pro-Service Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 (Agent Transferowy), na podstawie umowy z 18 maja 2009 r. (ze zm.).

I.1.6 REPREZENTACJA FUNDUSZU

Organem zarządzającym Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami jest Towarzystwo. Na dzień 31 grudnia 2014 r. w skład jego Zarządu wchodzi:

- p. Adam Dakowicz – Prezes Zarządu,
- p. Mariusz Skwaroń – Wiceprezes Zarządu,
- p. Marcin Dariusz Chadaj – Wiceprezes Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, z których co najmniej jeden powinien pełnić funkcję Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu.

W badanym roku oraz do dnia zakończenia badania, nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

I.1.7 PODSTAWA PRAWNA DZIAŁALNOŚCI

Fundusz z wydzielonymi Subfunduszami działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546 ze zm.),
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 kwietnia 2009 r. decyzją nr DFL/4033/24/1/08/09/VI/KNF/62-1-1/SP o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 27 marca 2009 r. sporządzonym przed notariuszem Sławomirem Strojnym (rep. A nr 4227/2009) ze zm.

W dniu 20 czerwca 2013 r. została ogłoszona, na stronie internetowej Towarzystwa, zmiana Statutu dotycząca § 3 pkt 4, § 8 ust. 5, § 11 ust. 2 i 3, § 12 ust. 8-11, § 14 ust. 4-5, rozdziału XIII (§45-50, §52-53) w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 7

grudnia 2012 r. rep. A nr 19205/2012, zmiana statutu dotycząca § 12 ust. 12, § 13, § 51 w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 24 stycznia 2013 r. rep. A nr 990/2013, na które KNF wyraziła zgodę decyzją z dnia 16 kwietnia 2013 r. nr DFI/I/4033/39/13/12/13/U/62/2/AP.

W dniu 7 grudnia 2012 r. została ogłoszona, na stronie internetowej Towarzystwa, zmiana Statutu dotycząca § 22 ust. 11, § 23 ust. 2a i 2b, § 23 ust. 10, § 30 ust. 12, § 31 ust. 2a i 2b, § 31 ust. 11, § 38 ust. 11, § 39 ust. 2a i 2b, § 39 ust. 10, w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 7 grudnia 2012 r. rep. A nr 19205/2012, która weszła w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.

W dniu 23 kwietnia 2013 r. została ogłoszona, na stronie internetowej Towarzystwa, zmiana Statutu dotycząca §2 ust. 2 w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 24 stycznia 2013 r. rep. A nr 990/2013.

W dniu 31 stycznia 2014 r. została ogłoszona, na stronie internetowej Towarzystwa, zmiana Statutu dotycząca § 1 pkt 29, § 12, § 12a, § 13, § 18 ust. 8 – ust. 10, § 1 pkt 5, § 21 ust. 5, § 22 ust. 2 oraz ust. 3, § 22 ust. 12, § 23, § 24 ust. 4, § 24 ust. 15 – ust. 17, § 31, § 46 ust. 2 pkt 4, § 46 ust. 9, § 47, § 48 ust. 1, § 48 ust. 5 – ust. 7, w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 31 stycznia 2014 r. rep. A nr 1408/2014, sporządzonym przed notariuszem Sławomirem Strojnym, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Warszawie.

Wszystkie wymienione wyżej zmiany zostały zarejestrowane w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych.

W dniu 4 sierpnia 2014 r. została ogłoszona, na stronie internetowej Towarzystwa, zmiana Statutu dotycząca § 4 ust. 1, w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 25 lipca 2014 r. rep. A nr 12624/2014, sporządzonym przed notariuszem Markiem Bartnickim, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Warszawie.

Wszystkie wymienione wyżej zmiany zostały zarejestrowane w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych.

Fundusz z wydzielonymi Subfunduszami został utworzony na czas nieokreślony. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.

I.1.8 CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Zgodnie z zapisami Statutu oraz wpisem do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu

wartości lokat. W 2014 r. Fundusz podejmował działania w celu realizacji celu inwestycyjnego określonego w Statucie.

I.1.9 KAPITAŁ FUNDUSZU

Subfundusze Agio Kapitał, Agio Agresywny, Agio Multistrategia, wydzielone w ramach Funduszu, posiadają jedną kategorię jednostek uczestnictwa. Subfundusz Agio Aktywnej Alokacji, wydzielony w ramach Funduszu, posiada dwie kategorie jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał Funduszu wynosił 485 411 tys. zł.

I.2 INFORMACJE O POŁĄCZONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez podmiot uprawniony Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w Warszawie przy ul. Bukowińskiej 26B lok. U2, wpisany na listę KIBR pod numerem 3159. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AgioFunds TFI S.A. z dnia 28 kwietnia 2014 r. rep. A nr 6600/2014.

I.3 DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE

Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik ul. Bukowińska 26B lok. U2, 02-703 Warszawa, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 3159. Kancelaria ta w dniu 28 kwietnia 2014 r., została wybrana przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa do zbadania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik, jako podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oraz Kluczowy Biegły Rewident Marzena Wójcik prowadzący badanie potwierdzają niniejszym niezależność od badanego Funduszu w rozumieniu art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., nr 77, poz. 649).

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. przeprowadziliśmy w lutym, marcu i kwietniu 2015 r., na podstawie umowy nr

7/14/BSF zawartej w dniu 10 lutego 2014 r.

Celem naszego badania było wyrażenie opinii wraz z raportem, czy połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Funduszu. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.4 DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczył, iż udostępnił biegłemu rewidentowi wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Otrzymano pisemne oświadczenie z dnia 1 kwietnia 2015 r., o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu,
- ujawnieniu w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane biegłemu rewidentowi informacje były rzetelne i prawdziwe, zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa oraz objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249, poz. 1859), zwanego dalej rozporządzeniem z dnia 24 grudnia 2007 r.

Stany jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2014 r. zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Funduszu.

I.5 SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości ze sprawozdania finansowego oraz wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu.

WYBRANE POZYCJE (w tys. zł)	31.12.2014	31.12.2013*	31.12.2012
Aktywa	519 716	489 373	223 651
Aktywa netto	517 888	481 096	221 086
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	516 339	307 982	247 852
Przychody z lokat	29 468	20 706	18 668
Koszty Funduszu	11 248	8 402	7 687
Przychody z lokat netto	18 342	12 436	11 004
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 022	10 208	1 931
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	655	779	-1 107
Wynik z operacji	7 975	23 423	11 828

*W odniesieniu do Subfunduszu AGIO Aktywnej Alokacji rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto obejmuje okres od dnia przekształcenia, tj. 5 lipca 2013 r., do dnia 31 grudnia 2013 r.

WSKAŹNIK EFEKTYWNOŚCI		2014	2013	2012
Rentowność aktywów netto=	$\frac{\text{wynik z operacji (wynik finansowy) funduszu}}{\text{średnioroczny stan aktywów netto}} \cdot 100$	1,54%	7,61%	4,77%

WSKAŹNIK PRZYROSTU AKTYWÓW		2014	2013	2012
Przyrost wartości całkowitej WAN	$\frac{(\text{WAN t1} - \text{WAN t0}) \cdot 100}{\text{WAN t0}}$	7,65%	117,61%	1,43%
Poziom kosztów działalności	$\frac{\text{koszty Funduszu}}{\text{przychody z lokat}} \cdot 100$	38,17%	40,58%	41,18%

olewój

WSKAŹNIK PRZYROSTU AKTYWÓW		2014	2013	2012
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto	$\frac{\text{koszty Funduszu}}{\text{średnioroczny stan aktywów netto}} * 100$	2,18%	2,73%	3,10%
Poziom kosztów wynagrodzenia	$\frac{\text{koszty wynagrodzenia TFI}}{\text{średnioroczny stan aktywów netto}} * 100$	1,92%	2,46%	2,36%

t0 – początek okresu sprawozdawczego

t1 – koniec okresu sprawozdawczego

WAN – Wartość Aktywów Netto

Analiza powyższych wartości wskazuje, że w badanym okresie:

- rentowność aktywów netto w skali roku wykazała wartość 1,54 %,
- wartość aktywów netto wzrosła o 7,65 %.

Osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa Funduszu nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2014 r. na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W związku z powyższym na dzień wydania niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.

We wprowadzeniu do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 r., i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

II.1 OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

Fundusz posiada dokumentację opisującą przyjęte przez Zarząd Towarzystwa zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczące: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunko-

wych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja aktualnej polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości wraz z wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi- rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) i zatwierdzona do stosowania uchwałą Zarządu Towarzystwa z dnia 15 maja 2009 r.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów zostały przedstawione w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, których Fundusz ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami, jego sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianom w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzania sprawozdań finansowych w poprzednim roku obrotowym.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego. Fundusz stosuje program AVS v. 2.6.4.1. Księgi prowadzone są w siedzibie spółki ProService Agent Transferowy sp. z o.o., z siedzibą przy ul. Puławskiej 436 w Warszawie, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych na podstawie umowy z dnia 18 maja 2009 r. System AVS v. 2.6.4.1. posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c ustawy o rachunkowości.

Dokonałismy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- poprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdziliśmy, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowe. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

W części przez nas zbadanej, dokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym, spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi Rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Subfunduszy, są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

II.2 INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i obejmuje:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące lokaty w kwocie 457 138 tys. zł,
- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto w kwocie 517 888 tys. zł,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7 975 tys. zł,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 36 792 tys. zł.

W zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. , zostały przedstawione: struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu. Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowa-

dzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2014 r.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem do Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 r.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

II.3 KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA WPROWADZENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ FUNDUSZU

Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem do rozporządzenia z dnia 24 grudnia 2007 r. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Fundusz przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Funduszu. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Funduszu.

Zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia, informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych chyba, że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

II.4 ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto za okres objęty badaniem.

II.5 LIST TOWARZYSTWA I OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Informacje zawarte w liście Towarzystwa do uczestników Funduszu, zawierającym informacje wymagane § 37 rozporządzenia z dnia 24 grudnia 2007 r. oraz opisującym wyniki działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym, jak również Oświadczenie De-

pozytariusza Funduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 r i są z nim zgodne.

II.6 UWAGI LUB WYNIKI KONTROLI

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione przeprowadziły kontrolę w Agiofunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W okresie od 4 listopada do 23 stycznia 2015 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przeprowadził kontrolę w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i reprezentowania ich wobec osób trzecich, organizacji i funkcjonowania procesu wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych oraz funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej, w tym w szczególności systemu nadzoru zgodności działalności z prawem.

II.7 WSKAŹNIKI ISTOTNOŚCI

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i ilościowych.

II.8 ZGODNOŚĆ Z PRAWEM

Uzyskałismy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mogące mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

III. ZAKOŃCZENIE

Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowią załączniki wymienione poniżej.

Załączniki:

1. Połączone sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.
2. List Zarządu AgioFunds TFI S.A.
3. Oświadczenie Depozytariusza.

**W IMIENIU
MERITUM BIEGLI REWIDENCI MARZENA WÓJCIK NR
3159;
WARSZAWA, UL. BUKOWIŃSKA 26 B/ U2**

MARZENA WÓJCIK



**KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT
NR 10787**

**KIERUJĄCY BADANIEM I REPREZENTUJĄCY PODMIOT
UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2015 r.



POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

Fundusz Agio Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 2 lipca 2009 r. w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 483.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”).

W skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Subfundusz AGIO Multistrategia,
- Subfundusz AGIO Kapitał,
- Subfundusz AGIO Agresywny,
- Subfundusz AGIO Aktywnej Alokacji (powstały z przekształcenia Agio Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w dniu 5 lipca 2013 roku).

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Jednostki Uczestnictwa Funduszu związane z poszczególnymi Subfunduszami reprezentują jednakowe prawa majątkowe, z zastrzeżeniem zdania następnego. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Agio Aktywnej Alokacji dwóch kategorii: Agio Aktywnej Alokacji A oraz Agio Aktywnej Alokacji B, przy czym kryterium różnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa w ramach Subfunduszu Agio Aktywnej Alokacji stanowi wysokość Wynagrodzenia zmiennego pobieranego przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem Agio Aktywnej Alokacji, określonego w § 52 Statutu. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Agio Aktywnej Alokacji danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Fundusz i Subfundusze AGIO Multistrategia i AGIO Kapitał rozpoczęły działalność w dniu 2 lipca 2009 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 9 lipca 2009 roku. Subfundusz AGIO Agresywny rozpoczął działalność w dniu 27 grudnia 2011 roku. Natomiast Subfundusz AGIO Aktywnej Alokacji powstał z przekształcenia AGIO Aktywnej Alokacji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w dniu 5 lipca 2013 roku.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Placu Dąbrowskiego 1 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297821), zwane dalej „Towarzystwem”.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych nr 3159 z siedzibą w Warszawie, ul. Bukowińska 26B lok. U2.

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszy.

Specjalizacja Funduszu

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	46 810	48 669	9,36	55 439	67 533	13,80
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	396 323	402 018	77,35	324 173	330 211	67,48
Instrumenty pochodne	0	-218	-0,04	0	118	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	1 116	1 630	0,31	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	2 661	2 834	0,55	6 410	7 087	1,45
Certyfikaty inwestycyjne	2 000	2 141	0,41	2 000	2 064	0,42
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	79	64	0,01	79	64	0,01
Wierzytelności	0	0	0,00	4 660	4 595	0,94
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
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
Razem	448 989	457 138	87,96	392 761	411 672	84,12

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

II. BILANS

Pozycje połączonego bilansu (w tys. PLN)	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	519 716	489 373
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 192	64 647
2. Należności	9 600	7 985
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	22 508	5 033
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	58 883	85 397
- dłużne papiery wartościowe	10 150	17 800
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	398 503	326 307
- dłużne papiery wartościowe	391 868	312 411
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	30	4
II. Zobowiązania, w tym:	1 828	8 277
- zobowiązania własne subfunduszy	1 828	8 277
- zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	517 888	481 096
IV. Kapitał Funduszu	485 411	456 594
1. Kapitał wpłacony	1 091 361	828 934
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-605 950	-372 340
V. Dochody zatrzymane	30 486	11 489
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	40 637	22 295
- zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto dotyczące funduszy inwestycyjnych otwartych przekształconych w subfundusze	0	-433
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 151	-10 806
- zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat dotyczący funduszy inwestycyjnych otwartych przekształconych w subfundusze	0	-105
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 991	13 013
- wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia dotyczący funduszy inwestycyjnych otwartych przekształconych w subfundusze	0	55
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	517 888	481 096

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Pozycje połączonego rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2014 - 31.12.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r. *)
I. Przychody z lokat	29 468	20 706
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 062	1 201
2. Przychody odsetkowe	27 253	19 286
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	85	185
5. Pozostałe	68	34
II. Koszty Funduszu	11 248	8 402
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 924	7 563
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	214	185
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	174	106
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	661	440
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	2	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	46	1
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	189	94
13. Pozostałe	38	11
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	122	132
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	11 126	8 270
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	18 342	12 436
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-10 367	10 987
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	655	779
- z tytułu różnic kursowych:	-16	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 022	10 208
- z tytułu różnic kursowych:	433	-127
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	7 975	23 423

*) W odniesieniu do Subfunduszu AGIO Aktywnej Alokacji rachunek wyniku z operacji obejmuje okres od dnia przekształcenia do dnia 31.12.2013 roku.

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

ds *Ac* *St* *ET*

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Pozycje połączonego zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2014 - 31.12.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	481 096	221 086
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 975	23 423
a) przychody z lokat netto	18 342	12 436
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	655	779
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 022	10 208
2.1. Zyski zatrzymane dotyczące funduszy inwestycyjnych otwartych przekształconych w subfundusze, w tym:	0	-483
a) zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	0	-433
b) zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-105
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	55
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 975	23 423
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	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:	28 817	237 070
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	262 427	369 218
- zmiana kapitału wpłaconego wynikająca z przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w subfundusze	0	24 504
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-233 610	-132 148
- zmiana kapitału wypłaconego wynikająca z przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w subfundusze	0	-11 428
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (2.1 +/- 3 - 4 +/- 5)	36 792	260 010
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	517 888	481 096
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	516 339	307 982

*) W odniesieniu do Subfunduszu AGIO Aktywnej Alokacji zestawienie zmian w aktywach netto obejmuje okres od dnia przekształcenia do dnia 31.12.2013 roku.

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.



AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Ewa Żbikowska
Kierownik Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Adam Dakowicz
Prezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Marcin Chadaj
Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujęcki
Prezes Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Robert Chmielewski
Członek Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2015 roku

Szanowni Państwo,

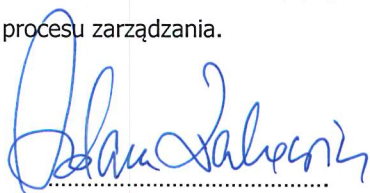
Przedstawiamy Państwu, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, sprawozdanie finansowe AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami AGIO Kapitał, AGIO Multistrategia AGIO Agresywny oraz AGIO Aktywnej Alokacji, zarządzanymi przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje dotyczące składu portfeli inwestycyjnych, struktury kosztów i wyników operacji finansowych.

Subfundusz AGIO Kapitał w 2014 roku uzyskał rentowność na poziomie 4,95%. Wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 1 310,46 zł, natomiast aktywa netto osiągnęły poziom 450,80 miliona zł. Jest nam miło Państwa poinformować, że subfundusz według niezależnego ośrodka badawczego Analizy Online został uznany za najlepszy fundusz polskich obligacji korporacyjnych 2014 roku. Za ponadprzeciętną efektywność, powtarzalność wyników oraz poziom kosztów AGIO Kapitał został wyróżniony nagrodą Alfa 2014.

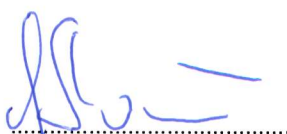
Wśród strategii akcyjnych w minionym roku głównym przedmiotem inwestycji były akcje małych i średnich spółek. Mimo, że dynamika PKB utrzymywała się powyżej 3%, akcje spółek o mniejszej kapitalizacji uległy istotnej przecenie ze względu na bliskość geograficzną konfliktu Rosja-Ukraina. Papiery, będące przedmiotem lokat funduszu, to w znacznej części akcje zdrowych fundamentalnie spółek, regularnie wypłacających dywidendę, mające stabilny zarząd i konkretnego właściciela, a co najważniejsze – generujące zyski (a nie obiecujące ich osiągnięcie w przyszłości – jak to ma miejsce w przypadku wielu spółek notowanych na GPW). Wartość jednostki uczestnictwa AGIO Agresywny na dzień 31 grudnia 2014 wyniosła 1 105,29 zł (zmiana roczna -10,10%), zaś aktywa netto osiągnęły wysokość 28,34 miliona zł. W przypadku AGIO Multistrategia aktywa netto w minionym roku wyniosły 30,88 miliona zł, a wartość jednostki osiągnęła poziom 929,17 zł (zmiana roczna -14,58%). AGIO Aktywnej Alokacji zakończył 2014 rok z aktywami o wartości 7,59 miliona zł, wartość jednostki uczestnictwa wyniosła 963,86 (zmiana roczna -7,84%).

Jakkolwiek wyniki inwestycyjne strategii akcyjnej za rok 2014 trudno uznać za satysfakcjonujące, wierzymy, że konsekwentnie realizowany proces inwestycyjny w dłuższym terminie powinien dowieść swojej efektywności. Spodziewamy się poprawy koniunktury na rynku akcji w 2015 roku, co powinno przełożyć się również na wyniki subfunduszy z naszej oferty. Wstępne potwierdzenie tej tezy przyniósł I kwartał 2015 roku, gdzie stopy zwrotu subfunduszy AGIO plasowały się na czele rankingów kategorii polskich akcji.

Zachęcamy Państwa do zapoznania się z informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu. Jednocześnie dziękujemy Państwu za powierzenie swoich środków w zarządzanie naszemu funduszowi. Naszym priorytetem pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonujących stóp zwrotu. Cel ten jest konsekwentnie realizowany poprzez stosowanie selektywnej polityki inwestycyjnej i konserwatywne podejście do procesu zarządzania.



Adam Dakowicz
Prezes Zarządu



Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu



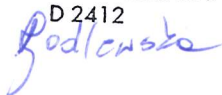
Marcin Chadaj
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 01 kwietnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) - Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Agio Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi Subfunduszami: Agio Kapitał, Agio Multistrategia, Agio Agresywny oraz Agio Aktywnej Alokacji zarządzanego przez AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane Subfunduszu Agio Aktywnej Alokacji dotyczące stanu aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Aneta Godlewska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 2412



Magda Wolska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 2111



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 2.256.693.400,00.

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>