

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO POŁĄCZONEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego połączzonego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączzonego sprawozdania finansowego AGIO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, Pl. Dąbrowskiego 1, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2017 roku („połączone sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- wprowadzenie do połączzonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące lokaty w kwocie 412 692 tysięcy złotych,
- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 452 710 tysięcy złotych,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 14 114 tysięcy złotych oraz
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 63 700 tysięcy złotych.

Sprawozdanie finansowe będące przedmiotem badania zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości i sprawozdawczości finansowej określonych rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859 – „Rozporządzenie”) wydanym na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2018 roku, poz. 395, z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”).

Odpowiedzialność Zarządu AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członków Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: AGIO Kapitał, AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek oraz AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych („Subfundusze”), połączzonego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, w tym w szczególności z Rozporządzeniem, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączzonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości, a także Rozporządzeniu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy połączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku, poz. 1089, z późniejszymi zmianami) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 roku w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”),
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego czy połączone sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego połączonego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na połączone sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień włączonych do sprawozdania finansowego. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Towarzystwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Funduszu i poszczególnych Subfunduszy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Funduszu przez Towarzystwo lub inny organ zarządzający obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 par. 5, koncepcja istotności jest stosowana przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na połączone sprawozdania

finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu lub jednostek kontrolowanych przez Fundusz niżej wymienione usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych stanowiące czynności rewizji finansowej, które nie zostały ujawnione w połączonym sprawozdaniu finansowym lub sprawozdaniu z działalności:

- czynności rewizji finansowej polegające na wydaniu oświadczenia niezależnego biegłego rewidenta o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną zgodnie z wymogami art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 roku poz. 56 z późniejszymi zmianami),
- przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy za okres od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa nr 22 z dnia 28 czerwca 2017 roku. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2015 roku, to jest przez 3 kolejne lata.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko
Ryzyko wyceny instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu, Fundusz może lokować zebrane środki poszczególnych Subfunduszy między innymi w papiery wartościowe, będące przedmiotem publicznej oferty. Powyższe lokaty stanowiły według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z połączonym zestawieniem lokat i połączonym bilansem, 22,21% aktywów Funduszu. Oprócz składników lokat notowanych na aktywnych rynkach, których wycena opiera się na wartości rynkowej, Fundusz posiada lokaty nienotowane, które wyceniane są w wartości godziwej szacowanej z wykorzystaniem odpowiednich technik wyceny lub według skorygowanej ceny nabycia. Wiarygodna wycena tych lokat wymaga zastosowania przez Towarzystwo w istotnej mierze profesjonalnego osądu. Powyższe lokaty stanowiły według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z połączonym zestawieniem lokat i połączonym bilansem, 68,40% aktywów Funduszu. Stosowane zasady (polityka) rachunkowości w zakresie zasad wyceny poszczególnych składników lokat zostały opisane w Nocie 1 not objaśniających do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy oraz prospekcie informacyjnym Funduszu.	W trakcie badania zapoznaliśmy się ze szczegółowymi zasadami wyceny lokat określonymi w prospekcie informacyjnym Funduszu i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości. Oceniliśmy zgodność przyjętych zasad z przepisami prawa w zakresie rachunkowości oraz uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny poszczególnych klas instrumentów finansowych. Przeprowadziliśmy ocenę kontroli wdrożonych w ramach tego procesu. W szczególności dokonaliśmy analizy adekwatności stosowanych technik szacowania wartości godziwej lub odpowiednio skorygowanej ceny nabycia kluczowych pozycji aktywów, w tym wykorzystania wielkości szacunkowych i zasad ustalania odpisów aktualizujących wartość nienotowanych dłużnych papierów wartościowych. Dla wybranej próby instrumentów finansowych przeprowadziliśmy procedury wiarygodności mające na celu sprawdzenie poprawności ich wycen. Przeprowadziliśmy także analizę konieczności ujęcia przez Towarzystwo w wycenie aktywów poszczególnych Subfunduszy zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej, a przed datą sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy. Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy ujawnienia w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych są adekwatne do specyfiki portfela lokat Subfunduszy i zgodne z wymogami w zakresie sprawozdawczości funduszy inwestycyjnych.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku, oraz jego wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdania z działalności Subfunduszy zostały sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że są one zgodne z informacjami zawartymi w rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz załączonymi do niego rocznymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego i jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy stwierdziliśmy w sprawozdaniach z działalności Subfunduszy istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdania z działalności Subfunduszy zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz załączonymi do niego rocznymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego i jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniach z działalności Subfunduszy istotnych zniekształceń.

Opinia na temat Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Subfunduszy

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Subfunduszy („List Towarzystwa”).

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i załączonych do niego jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie, czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia par. 37 Rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu i załączonych do niego jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia par. 37 Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu i załączonych do niego jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Oświadczenie Depozytariusza

Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu dołączono oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszy, w tym zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu i jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy, ze stanem faktycznym, zgodnie z par. 37 Rozporządzenia.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2017 roku

Kluczowy biegły rewident:



Michał Dębski
Biegły Rewident, nr w rejestrze 13342

Działający w imieniu:

Mac Auditor Sp. z o.o.
ul. Obrzeźna 5/8p
02-691 Warszawa
Spółka wpisana na listę firm audytorskich pod nr. 244

Warszawa, 16 kwietnia 2018 roku

Szanowni Państwo,

W załączeniu przekazujemy sprawozdanie finansowe AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi Subfunduszami **AGIO Kapitał, AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (do 19 marca 2018 r.: AGIO Globalny) oraz AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (do 30 czerwca 2017 r.: AGIO Agresywny)**, zarządzanego przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. Sprawozdanie zawiera szczegółowe informacje dotyczące składu portfeli inwestycyjnych, struktury kosztów i wyników operacji finansowych poszczególnych subfunduszy.

Z perspektywy osiągniętych wyników inwestycyjnych, **rok 2017 oceniamy pozytywnie**. We wszystkich zarządzanych przez Towarzystwo subfunduszach AGIO SFIO stopa zwrotu była dodatnia. Na szczególne wskazanie zasługuje nasz flagowy produkt – AGIO Kapitał, który po raz kolejny został wyróżniony przez Analizy Online. Docenione zostały tym samym, realizowane przez subfundusz kolejny rok z rzędu, bardzo dobre wyniki inwestycyjne na tle grupy funduszy polskich obligacji korporacyjnych.

Subfundusz **AGIO Kapitał zyskał 3,92%**. Wynik ten jest rezultatem bardzo niskiej „szkodowości” portfela osiągniętej dzięki ostrożnemu podejściu do selekcji poszczególnych obligacji, jak również wyższości cen obligacji niektórych emitentów z portfela subfunduszu. Wobec oczekiwanej stabilizacji rynkowych stóp procentowych oraz dzięki koniunkturze gospodarczej, sprzyjającej poprawie sytuacji finansowej przedsiębiorstw, spodziewamy się powtórzenia osiągniętych rezultatów również w roku bieżącym.

Warto także wspomnieć o subfunduszu **AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (do 30 czerwca 2017 r.: AGIO Agresywny)**, który osiągnął stopę zwrotu na poziomie **8,62%**. Jest to wynik plasujący fundusz w gronie najlepszych produktów inwestycyjnych z ekspozycją na segment spółek wzrostowych. Warto podkreślić, że uzyskaną stopę zwrotu udało się zrealizować pomimo faktu, że znacząca część spółek wzrostowych, to uczestnicy indeksów mWIG40 i sWIG80, gdzie w przeciwieństwie do lat poprzednich, koniunktura giełdowa począwszy od marca 2017 r. była wyjątkowo niesprzyjająca. W 2018 r. zamierzamy kontynuować dotychczasową politykę inwestycyjną. W przypadku utrzymywania się negatywnych nastrojów inwestycyjnych w segmencie polskich małych i średnich spółek, dopuszczamy możliwość przesunięcia części portfela w kierunku inwestycji w podobne spółki zagraniczne. W perspektywie całego roku 2018 nasze oczekiwania co do rynku akcji są pozytywne ze względu na utrzymujący się silny wzrost gospodarczy w Polsce i poprawę ogólnej koniunktury w całej Europie. Ryzkiem globalnym pozostają relatywnie wysokie wyceny spółek na rynku amerykańskim, gdzie w pierwszym kwartale 2018 roku została zainicjowana znacząca korekta. Ma ona również negatywny wpływ na bieżące

ds - MC

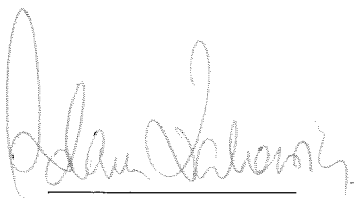
notowania w Polsce. Jakkolwiek jej czas trwania i zasięg pozostaje niewiadomą, sam fakt wystąpienia przeceny uznajemy za istotną okazję inwestycyjną, sprzyjającą akumulacji akcji.

Subfundusz **AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (do 19 marca 2018 r.: AGIO Globalny) w roku 2017 osiągnął stopę zwrotu 1,99%**. Jest to wynik niezadowolający z punktu widzenia naszych celów, dlatego postanowiliśmy zmienić jego politykę inwestycyjną. Począwszy od 20 czerwca br., kiedy wejdą w życie nowe zapisy statutowe, będzie to fundusz jednoznacznie wyeksponowany na segment małych i średnich polskich spółek. Jakkolwiek bieżąca koniunktura jest tu relatywnie mało atrakcyjna, to rozpatrując wieloletnią historię polskiej giełdy, właśnie indeksy mWIG40 i sWIG80, reprezentujące mniejsze spółki, oferowały najlepsze okazje inwestycyjne. Jesteśmy przekonani, że nowa strategia usystematyzuje naszą ofertę, a pozytywna odbudowa koniunktury w tym segmencie pozwoli osiągnąć satysfakcjonujące wyniki dla uczestników subfunduszu.

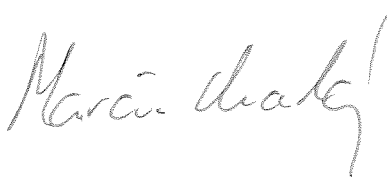
Wartość aktywów zgromadzonych w subfunduszach AGIO SFIO na koniec 2017 roku wyniosła ponad 455 mln. Oznacza to spadek względem poprzedniego roku o 63 mln (12%).

Na podstawie oficjalnych wycen, publikowanych na stronie Towarzystwa, łączna wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez AgioFunds TFI na koniec grudnia 2017 roku wyniosła 7,43 mld PLN, co odpowiednio oznacza wzrost o 325 mln PLN (4,6%).

Wraz z przekazaniem rocznego sprawozdania finansowego funduszu bardzo dziękujemy Państwu za powierzenie nam swoich oszczędności. Zapewniamy, iż dokładamy wszelkich starań, aby oferowane przez nas produkty cechowała najwyższa jakość, a nasi Klienci czerpali z nich największe możliwe korzyści.



Adam Dakowicz
Prezes Zarządu



Marcin Chadał
Wiceprezes Zarządu



Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 16 kwietnia 2018 roku

Sprawozdanie z działalności
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku
AGIO Kapitał
(Subfundusz AGIO SFIO)

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2017 roku oraz przegląd portfela Subfundusz AGIO Kapitał na koniec roku

Rok 2017 był dla Subfunduszu kolejnym rokiem konsekwentnie realizowanej strategii inwestycyjnej mającej na celu zapewnienie stabilnego dochodu inwestorom Subfunduszu w długim okresie czasu. Podstawową przesłanką realizowanej strategii inwestycyjnej jest podejmowanie działań inwestycyjnych konsekwentnie w długoterminowej perspektywie. Subfundusz nie jest ukierunkowany na krótkoterminowe inwestycje spekulacyjne i częste zawieranie transakcji. Z tej przyczyny najczęstszym źródłem pozyskiwania nowych składników lokat są emisje obligacji na rynku pierwotnym przez emitentów. Subfundusz najczęściej odzyskuje zainwestowane pieniądze dopiero w chwili wykupu przez emitenta. Takie podejście wymusza dosyć dokładne, ostrożne i obiektywne badanie sytuacji finansowej emitenta i oceny jego zdolności do spłaty zobowiązań w przyszłości. Druga istotna przesłanka naszych działań to płynność portfela lokat funduszu. Ze względu na konieczność realizacji umorzeń jednostek w okresach tygodniowych, dobór portfela musi uwzględniać realne możliwości sprzedaży obligacji na rynku wtórnym w akceptowalnym terminie i cenie sprzedaży. Oczywiście z różnych powodów również nabywamy lub sprzedajemy obligacje na rynku wtórnym oraz posiadamy niewielką część portfela w obligacjach nie spełniających wszystkich powyższych wymagań.

Kilkuletnia historia inwestycyjna Subfunduszu i inne zebrane w tym czasie doświadczenia skłaniają nas do ciągłego podwyższania wymagań co do nabywanych obligacji pod względem akceptowalnych poziomów ryzyka i potencjalnej oceny płynności nabywanych obligacji na rynku wtórnym. Dążymy zatem do podwyższenia średniej płynności składników portfela oraz obniżenia ryzyka kredytowego emitentów. Wysokie wymagania inwestycyjne powodują dosyć istotne zawężenie spektrum dostępnych obligacji oraz zawężenie marż kredytowych instrumentów w portfelu Subfunduszu.

Największa trudność z jaką mierzył się w 2017 roku Subfundusz to ogromny odpływ aktywów zapoczątkowany w ostatnim kwartale 2016 roku i kontynuowany w pierwszym kwartale 2017 roku. Aktywa netto spadły z 482 do 398 mln zł. Nasze ostrożne podejście i ścisła realizacja strategii inwestycyjnej pozwoliła na zapewnienie niezbędnej płynności koniecznej do obsługi umorzeń jednostek Subfunduszu. Kolejne istotne wyzwanie to niewielka ilość nowych emitentów spełniających nasze kryteria inwestycyjne na rynku pierwotnym w 2017 roku. W portfelu na koniec 2017 było kilka obligacji nowych emitentów: Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA, Kruszywa Niemce S.A., Victoria Dom S.A., HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o., British Automotive Holding S.A., NK 5 Sp. z o.o., Alior Bank S.A. Dodatkowo przez cały 2017 rok widoczny był trend obniżania marż kredytowych przez najlepszych emitentów. Ostatni istotny z naszego punktu widzenia trend negatywnie wpływający na sytuację Subfunduszu to bardzo skoncentrowana podaż sektorowa emisji na rynku pierwotnym. W 2017 roku na rynku pierwotnym dominowały emisje spółek

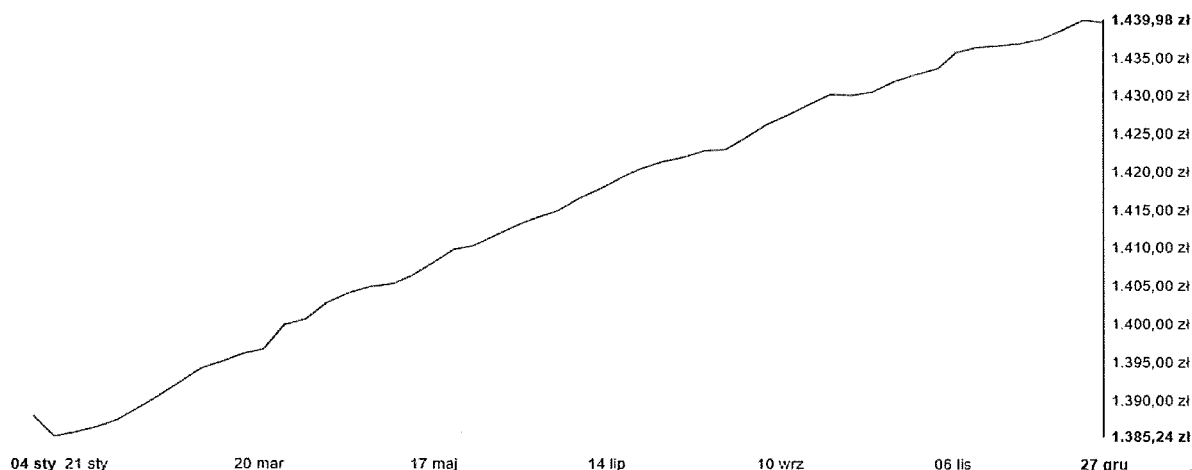
developerskich, spółek wierzytelnościowych oraz banków. Niewielka podaż obligacji spółek z sektora przemysłowego była wielką przeszkodą w zapewnieniu dużej dywersyfikacji branżowej portfela. Ponadto w portfelu niewielki udział na koniec 2017 roku stanowili deweloperzy komercyjni oraz banki, ze względu na zbyt niskie w naszej ocenie marże kredytowe względem postrzeganego przez nas ryzyka. Na koniec roku cztery główne branże w portfelu subfunduszu stanowiły, w podobnych proporcjach, obligacje deweloperów mieszkaniowych, spółek windykacyjnych, spółek przemysłowych oraz innych spółek finansowych.

W połowie roku 2017 nastąpiła zmiana statutu Subfunduszu polegająca na zmianie wysokości części stałej i zmiennej wynagrodzenia TFI za zarządzanie Subfunduszem. Wynagrodzenie stałe zostało obniżone o 0,2 p.p. do wysokości 1,3% rocznie od wartości aktywów netto funduszu. Wynagrodzenie zmienne zostało uzależnione od relacji stopy zwrotu Subfunduszu w okresach półrocznych od 6 miesięcznej stopy WIBOR. Wcześniej wynagrodzenie zmienne było zależne od nadwyżki stopy zwrotu Subfunduszu ponad stałą wartość 3% w okresie półrocznym. Zarząd jest przekonany, że zmiany wynagrodzenia towarzystwa zapewnią wyższą stopę zwrotu inwestorom oraz w większym stopniu zmotywują Towarzystwo do osiągania wyższych stóp zwrotu.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez Subfundusz AGIO Kapitał w 2017 roku

W 2017 roku stopa zwrotu Subfunduszu wyniosła 3,92% i przewyższała stopy zwrotu z roku 2016 i 2015. Wysoka, na tle innych funduszy obligacji korporacyjnych w 2017 roku, stopa zwrotu była rezultatem ostrożnie realizowanej strategii inwestycyjnej, mającej na celu osiągnięcie stabilnych stóp zwrotu w długim okresie. Największy pozytywny wpływ na osiągniętą stopę zwrotu miała rentowność poszczególnych składników portfela i niewielka skala negatywnych zdarzeń związanych z brakiem wykupu bądź płatności odsetek przez emitentów obligacji w 2017 roku. Na uzyskaną stopę zwrotu znaczący wpływ miały również istotne zmiany notowań rynkowych niektórych składników lokat oraz zmiany struktury portfela wynikające z istotnych i dynamicznych zmian wartości aktywów subfunduszu, jak również możliwość uzupełniania składu portfela oferowanymi emisjami na rynku pierwotnym w określonych momentach 2017 roku. Trudno jest jednoznacznie ocenić wpływ tych czynników na stopę zwrotu, bowiem w trakcie roku ich nasilenie oraz kierunek oddziaływania znacznie się zmieniał.

Poniższy wykres zawiera wyłącznie wyceny oficjalne Subfunduszu i nie zawiera wycen bilansowych wskazanych w rocznych i półrocznych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.



Handwritten signature: d-mc B

Wobec oczekiwanej stabilizacji rynkowych stóp procentowych oraz dzięki koniunkturze gospodarczej, sprzyjającej poprawie sytuacji finansowej przedsiębiorstw, spodziewamy się powtórzenia osiągniętych rezultatów również w roku bieżącym.

3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych

Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych nie wystąpiły.

4. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Subfunduszu AGIO Kapitał, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń (opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych)

Statutowym celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Zamierzamy ten cel osiągnąć poprzez dokonywanie inwestycji głównie w starannie dobrane obligacje polskich przedsiębiorstw. Przedmiotem inwestycji mogą być również inne krajowe i zagraniczne instrumenty finansowe, w szczególności depozyty, obligacje skarbowe, jednostki uczestnictwa i certyfikaty funduszy inwestycyjnych. Wierzymy, że w długim terminie inwestycje te pozwolą osiągnąć stabilną stopę zwrotu, która będzie atrakcyjna dla naszych Inwestorów przy jednoczesnej ochronie powierzonego kapitału.

Pomimo inwestycji głównie w obligacji dużych podmiotów krajowych, narażeni jesteśmy na wiele czynników ryzyka, z których uważamy, że najważniejszymi są:

4.1 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat AGIO Kapitał.

Ryzyko rynkowe staramy się minimalizować dzięki stosowaniu odpowiedniej dywersyfikacji lokat i emitentów.

4.2 Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków.

Możliwe jest zaistnienie sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku lub określonym segmencie rynku. W takim przypadku, niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rodzaj aktywów, rynek lub segment rynku mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a tym samym wartości Jednostek Uczestnictwa. W celu ograniczenia ryzyka związanego z koncentracją aktywów lub rynków aktywa Subfunduszu lokowane będą z zachowaniem limitów inwestycyjnych.

Dodatkowe ryzyko koncentracji staramy się minimalizować przez lokowanie aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez wielu emitentów z różnych branż.

4.3 Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych.

Ryzyko walutowe ograniczamy przez stosowanie walutowych transakcji zabezpieczających, jednak może się okazać, że wraz z fluktuacjami cen zabezpieczanych aktywów, efektywność transakcji zabezpieczających może nie być w pełni skuteczna.

4.4 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez fundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

Ryzyko kredytowe staramy się ograniczać przez dobór emitentów i kontrahentów o dobrej sytuacji finansowej.

4.5 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności – polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów dłużnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. W konsekwencji stopa zwrotu z Aktywów Subfunduszu może być niesatysfakcjonująca. Zważywszy, że Subfundusz może dokonywać lokat także w instrumenty finansowe nie notowane na jakimkolwiek rynku zorganizowanym, należy zakładać, że w praktyce nie będzie możliwe szybkie zbycie tychże instrumentów finansowych.

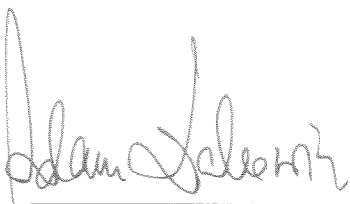
Towarzystwo posiada dla Subfunduszu procedurę zarządzania ryzykiem płynności, na bieżąco kontrolując czas niezbędny do upłynnienia każdego ze składników aktywów Subfunduszu. Dodatkowo okresowo przeprowadzane są testy warunków skrajnych płynności uwzględniające szoki związane z sytuacjami nietypowych żądań umorzeń certyfikatów.

4.1. Ryzyko stopy procentowej

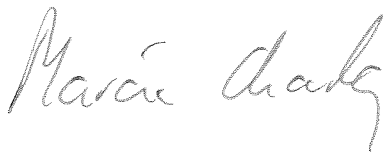
Ryzyko stopy procentowej związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wyceny jednostek uczestnictwa.

Subfundusz lokuje środki głównie w instrumenty zmiennej stopie procentowej, ograniczając w ten sposób ryzyko stopy procentowej. Dostępne na rynku polskim w przeważającej części instrumenty dłużne są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową. Zapadalność Instrumentów, będzie możliwie krótka, co też istotnie obniża ryzyko stopy procentowej.

Subfundusz jest objęty systemem zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zgodnym w szczególności z wymogami rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2017 roku poz. 1444) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku. Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności jednostki przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2018 roku, poz. 395, z późniejszymi zmianami) nie występują.



Adam Dakowicz
Prezes Zarządu



Marcin Chadaj
Wiceprezes Zarządu



Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku
AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek
(d. AGIO Globalny, Subfundusz AGIO SFIO)

1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2017 roku oraz przegląd portfela AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek na koniec roku

W roku 2017 r. Subfundusz realizował wcześniej przyjętą strategię inwestowania w akcje spółek polskich i zagranicznych. Na koniec 2016 roku całkowite zaangażowanie Subfunduszu na rynku akcji wyrażone jako część aktywów wynosiło 96%, z czego 38% przypadało na akcje spółek zagranicznych (europejskich i amerykańskich), a 58% na akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Pozostałe środki były ulokowane w krótkoterminowe depozyty złotowe, euro i dolary amerykańskie. Na koniec 2017 r. całkowite zaangażowanie Subfunduszu wynosiło 92%, z czego 32% przypadało na akcje spółek zagranicznych (europejskich i amerykańskich), 60% na akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a pozostałe środki ulokowane były w depozyty złotowe, euro i dolary amerykańskie.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek w 2017 roku

Rok 2017 charakteryzował się dużą zmiennością wyników Subfunduszu. W pierwszej połowie roku Subfundusz, który jest zaklasyfikowany do grupy funduszy *absolutnej stopy zwrotu uniwersalne*, miał bardzo dobre wyniki inwestycyjne w porównaniu do innych funduszy z tej grupy i plasował się w pierwszym kwartyle stóp zwrotu. Od maja wyniki funduszu zaczęły się pogarszać, co było spowodowane spadkami cen akcji w segmencie małych i średnich spółek w Polsce. Poniższe zestawienie zawiera wyłącznie wyceny oficjalne Subfunduszu i nie zawiera wycen bilansowych wskazanych w rocznych i półrocznych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu. Ostatecznie stopa zwrotu w 2017 roku wyniosła +1,71%, co oznacza jej przesunięcie do trzeciego kwartylu. Subfundusz nie posiada benchmarku.



AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek	1M	3M	6M	12M
Wyniki	-0,58%	-2,31%	-6,78%	1,71%

Stopa zwrotu liczona jest od ostatniej opublikowanej wyceny grudniowej, przykładowo za 6 miesięcy stopa zwrotu liczona jest za okres 30.06.2017 - 31.12.2017. Jeśli w danym dniu nie było wyceny subfunduszu, wówczas do kalkulacji brana jest wartość z najbliższego dnia poprzedzającego, w którym wyceniany był subfundusz.

Średnioterminowym celem subfunduszu jest wzrost aktywów w zarządzaniu, co pozytywnie wpłynęłoby na obniżenie całkowitych kosztów uczestnictwa w subfunduszu (TER) i pośrednio przyczyniłoby się do wzrostu efektywności inwestowania za pośrednictwem subfunduszu. Cel ten subfundusz zamierza realizować poprzez poszerzenie sieci dystrybucji jednostek uczestnictwa poza kanały bankowe. Aspekt efektywności kosztowej, będzie miał istotne znaczenie dla przyszłej działalności subfunduszu, w szczególności w kontekście wejścia w życie dyrektywy MIFID II, która znacząco wpłynie na transparentność kosztów związanych z uczestnictwem w poszczególnych funduszach inwestycyjnych.

Towarzystwo, jako organ zarządzający funduszem, nie przewiduje istotnych zmian, jeśli chodzi o sytuację finansową subfunduszu. Możliwa do zrealizowania stopa zwrotu z inwestycji w jednostki subfunduszu, będzie uzależniona od sytuacji na rynkach kapitałowych oraz wspomnianej wyżej efektywności kosztowej subfunduszu. Subfundusz ze względu na strukturę portfela inwestycyjnego, zachowa wysoką płynność, a przez to zdolność do realizacji dyspozycji klientów w zakresie umorzeń jednostek uczestnictwa.

3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych

Po dacie bilansowej nie wystąpiły istotne zdarzenia wpływające na działanie subfunduszu. Fundusz kontynuował politykę inwestycyjną, zgodnie ze Statutem i Strategią Inwestycyjną, zachowując wymagane kryteria dywersyfikacji i płynności portfela.

Decyzją Towarzystwa, jako organu zarządzającego subfunduszem, w czerwcu 2018 wejdzie w życie zmiana Statutu subfunduszu w zakresie polityki inwestycyjnej. Przesłanką dokonania tej zmiany, jest uporządkowanie oferty produktowej Towarzystwa, tj. jednoznaczne pozycjonowanie poszczególnych grup funduszy w ramach klasyfikacji stosowanych przez niezależne ośrodki analityczne. Po wejściu w życie ww. zmian, subfundusz będzie lokował swoje inwestycje w 100% w segmencie małych i średnich spółek na rynku polskim. Dotychczasowa polityka zakładała lokowanie min. 30% portfela na rynkach zagranicznych. W ocenie Towarzystwa, tak nakreślona nowa polityka inwestycyjna, przyczyni się do lepszej porównywalności subfunduszu AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek z funduszami bezpośrednio konkurencyjnymi.

4. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń (opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych)

Na koniec 2017 roku suma bilansowa Subfunduszu wynosiła 23,3 mln zł, z czego wartość aktywów netto wynosiła 23,2 mln zł, a zobowiązania 0,1 mln zł. W ciągu roku 2017 wartość aktywów netto Subfunduszu wzrosła z 20,7 mln zł do 23,2 mln zł.

Na koniec 2017 roku 92% aktywów Subfunduszu stanowiły akcje spółek publicznych notowanych na giełdach. Pozostałą część stanowiły głównie depozyty złotowe, euro i dolary amerykańskie. Pomimo inwestycji wyłącznie w notowane i płynne akcje znanych spółek, Subfundusz narażony jest na kilka głównych czynników ryzyka:

4.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianą wartości lokat Subfunduszu odpowiadającej zmianom kursów akcji na giełdach. Kursy akcji mogą się zmieniać na korzyść lub na niekorzyść w zależności od koniunktury na rynkach.

4.2. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji to możliwość zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku, na określonym segmencie rynku lub na określonym instrumencie finansowym. W takim przypadku, różnego rodzaju zdarzenia gospodarcze mogą mieć istotny wpływ na zmianę wartości aktywów netto Subfunduszu. W celu minimalizacji tego ryzyka, Subfundusz lokuje w większą liczbę instrumentów finansowych oraz dywersyfikuje składniki lokat.

4.3. Ryzyko walutowe

Źródłem ryzyka walutowego są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej kurs waluty obcej. Zmiany kursów walutowych mają wpływ na wyrażoną w walucie polskiej wartość inwestycji w zagraniczne aktywa. Subfundusz w całości zabezpiecza ryzyko walutowe dotyczące inwestycji w aktywa denominowane w walutach obcych, wykorzystując instrumenty pochodne typu forward i FX swap.

4.4. Ryzyko płynności

Jest to ryzyko związane z brakiem możliwości kupna i sprzedaży instrumentów finansowych w krótkim czasie bez wpływu na zmianę ich ceny. Akcje zagranicznych spółek rynków rozwiniętych, w które inwestuje fundusz, na ogół charakteryzują się wysoką lub bardzo wysoką płynnością, pozwalającą na handel dowolną liczbą instrumentów bez wpływu na ich cenę rynkową. Natomiast akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. są zróżnicowane pod względem płynności. Subfundusz stara się ograniczać ryzyko płynności przy inwestycjach w akcje polskich spółek poprzez dobieranie do portfela inwestycyjnego akcji znanych i rozpoznawalnych przedsiębiorstw o ugruntowanej pozycji rynkowej, ciesząc się uznaniem również wśród innych inwestorów.

4.5. Ryzyko związane z szerokimi limitami inwestycyjnymi

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną właściwą dla tzw. funduszy absolutnej stopy zwrotu, które charakteryzują się szerokimi limitami inwestycyjnymi, istnieje ryzyko niedostosowania struktury portfela inwestycyjnego Subfunduszu do przyszłej koniunktury rynkowej. W związku z tym istnieje ryzyko, że wyniki Subfunduszu będą odbiegały od wyników oczekiwanych na podstawie obserwacji koniunktury giełdowej.

Fundusz jest objęty systemem zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zgodnym w szczególności z wymogami rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2017 roku poz. 1444) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.



Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności jednostki przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2018 roku, poz. 395, z późniejszymi zmianami) nie występują.

Adam Dakowicz
Prezes Zarządu

Marcin Chadaj
Wiceprezes Zarządu

Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu

**Sprawozdanie z działalności
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku**

AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych
(subfundusz AGIO SFIO)

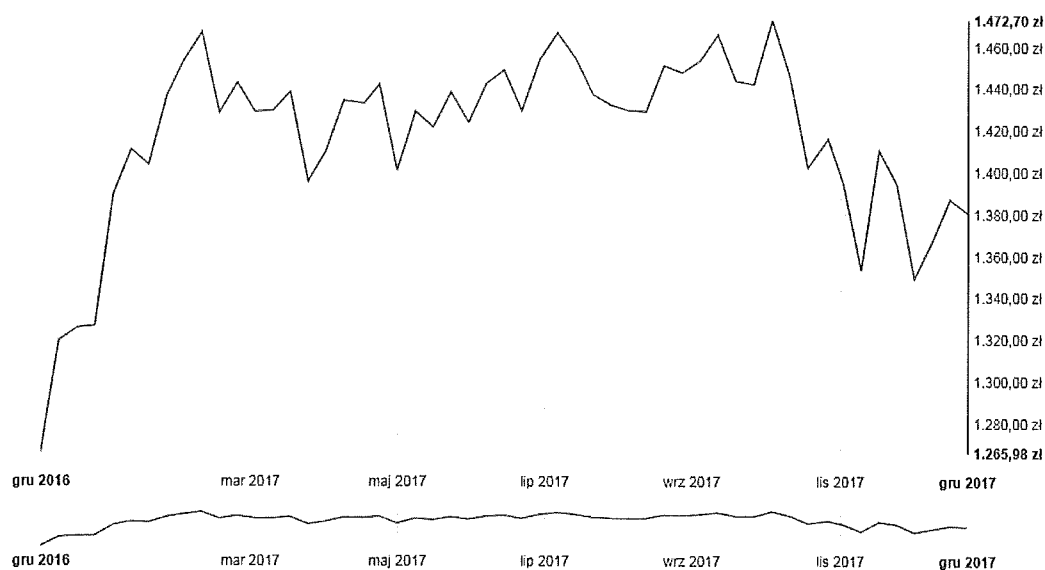
1. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w 2017 roku oraz przegląd portfela AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych na koniec roku

W roku 2017 r. Subfundusz realizował wcześniej przyjętą strategię inwestowania w akcje spółek polskich i zagranicznych o wysokim potencjale wzrostowym. Na koniec 2016 roku całkowite zaangażowanie Funduszu na rynku akcji, wyrażone jako część aktywów, wynosiło 95%, z czego 85% przypadało na akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 11% przypadało na akcje notowane w USA. Pozostałe środki były ulokowane w krótkoterminowe depozyty złotowe, euro i dolary amerykańskie. Na koniec 2017 r. całkowite zaangażowanie Subfunduszu wynosiło 90%, z czego 69% przypadało na akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., 21% przypadało na akcje spółek amerykańskich i europejskich. Pozostałe środki ulokowane były w depozyty złotowe, euro i dolary amerykańskie.

1 lipca 2017 roku nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu z „AGIO Agresywny” na „AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych”. Korekta nazwy nie wiązała się ze zmianą strategii Subfunduszu.

2. Przegląd wyników osiągniętych przez AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych w 2017 roku

Poniższe zestawienie zawiera wyłączenie wyceny oficjalne Subfunduszu i nie zawiera wycen bilansowych wskazanych w rocznych i półrocznych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu. W 2017 roku Subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie +9,07%, natomiast stopa zwrotu benchmarku funduszu (100% WIG) wyniosła 23,17%. Wynik Subfunduszu był niższy od średniej stopy zwrotu osiągniętej w tym okresie przez konkurencyjne fundusze inwestycyjne z kategorii funduszy *akcji polskich uniwersalnych*. Niższa stopa zwrotu wynikała z większego niż u konkurencji zaangażowania w segmencie małych i średnich spółek, na którym w drugiej połowie roku panowała dekonjunktura.



AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych	1M	3M	6M	12M
Wyniki	-0,99%	-4,36%	-4,70%	9,07%

Stopa zwrotu liczona jest od ostatniej opublikowanej wyceny grudniowej, przykładowo za 6 miesięcy stopa zwrotu liczona jest za okres 30.06.2017 - 31.12.2017. Jeśli w danym dniu nie było wyceny subfunduszu, wówczas do kalkulacji brana jest wartość z najbliższego dnia poprzedzającego, w którym wyceniany był subfundusz.

Średnioterminowym celem subfunduszu jest wzrost aktywów w zarządzaniu, co pozytywnie wpłynęłoby na obniżenie całkowitych kosztów uczestnictwa w subfunduszu (TER) i pośrednio przyczyniłoby się do wzrostu efektywności inwestowania za pośrednictwem subfunduszu. Cel ten subfundusz zamierza realizować poprzez poszerzenie sieci dystrybucji jednostek uczestnictwa poza kanały bankowe. Aspekt efektywności kosztowej, będzie miał istotne znaczenie dla przyszłej działalności subfunduszu, w szczególności w kontekście wejścia w życie dyrektywy MIFID II, która znacząco wpłynie na transparentność kosztów związanych z uczestnictwem w poszczególnych funduszach inwestycyjnych.

Towarzystwo, jako organ zarządzający funduszem, nie przewiduje istotnych zmian, jeśli chodzi o sytuację finansową subfunduszu. Możliwa do zrealizowania stopa zwrotu z inwestycji w jednostki subfunduszu, będzie uzależniona od sytuacji na rynkach kapitałowych oraz wspomnianej wyżej efektywności kosztowej subfunduszu. Fundusz ze względu na strukturę portfela inwestycyjnego, zachowa wysoką płynność, a przez to zdolność do realizacji dyspozycji klientów w zakresie umorzeń jednostek uczestnictwa.

3. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych

Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniach finansowych nie wystąpiły.

Po dacie bilansowej nie wystąpiły istotne zdarzenia wpływające na działanie subfunduszu.

Subfundusz kontynuował politykę inwestycyjną, zgodnie ze Statutem i Strategią Inwestycyjną, zachowując wymagane kryteria dywersyfikacji i płynności portfela.

4. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń (opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych)

Na koniec 2017 roku suma bilansowa Subfunduszu wynosiła 32,1 mln zł, z czego wartość aktywów netto wynosiła 31,4 mln zł, a zobowiązania 0,7 mln zł. W ciągu roku 2017 wartość aktywów netto Subfunduszu wzrosła z 13,2 mln zł do 31,4 mln zł.

Na koniec 2017 roku 90% aktywów Subfunduszu stanowiły akcje spółek publicznych notowanych na giełdach. Pozostałą część stanowiły głównie depozyty złotowe (w tym depozyty zabezpieczające pozycje w kontraktach terminowych futures), euro i dolary amerykańskie. Pomimo inwestycji wyłącznie w notowane i płynne akcje znanych spółek, Fundusz narażony jest na kilka głównych czynników ryzyka:

4.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianą wartości lokat Subfunduszu odpowiadającej zmianom kursów akcji na giełdach. Kursy akcji mogą się zmieniać na korzyść lub na niekorzyść Subfunduszu w zależności od koniunktury na rynkach.

4.2. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji to możliwość zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na jednym rodzaju aktywów, na określonym rynku, na określonym segmencie rynku lub na określonym instrumencie finansowym. W takim przypadku, różnego rodzaju zdarzenia gospodarcze mogą mieć istotny wpływ na zmianę wartości aktywów netto Subfunduszu. Koncentracja poprzez lokowanie w większą liczbę instrumentów finansowych oraz dywersyfikacja składników lokat pozwala minimalizować to ryzyko.

4.3. Ryzyko walutowe

Źródłem ryzyka walutowego są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej kurs waluty obcej. Zmiany kursów walutowych mają wpływ na wyrażoną w walucie polskiej wartość inwestycji w zagraniczne aktywa. Subfundusz w całości zabezpiecza ryzyko walutowe dotyczące inwestycji w aktywa denominowane w walutach obcych wykorzystując instrumenty pochodne typu forward i FX swap.

4.4. Ryzyko płynności

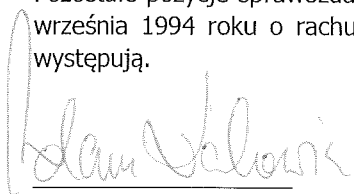
Jest to ryzyko związane z brakiem możliwości kupna i sprzedaży instrumentów finansowych w krótkim czasie bez wpływu na zmianę ich ceny. Akcje zagranicznych spółek rynków rozwiniętych, w które inwestuje Subfundusz, na ogół charakteryzują się wysoką lub bardzo wysoką płynnością, pozwalającą na handel dowolną liczbą instrumentów bez wpływu na ich cenę rynkową. Natomiast akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. są zróżnicowane pod względem płynności. Subfundusz stara się ograniczać ryzyko płynności przy inwestycjach w akcje polskich spółek poprzez dobieranie do portfela inwestycyjnego akcji znanych i rozpoznawalnych przedsiębiorstw o ugruntowanej pozycji rynkowej, cieszących się uznaniem również wśród innych inwestorów.

4.5. Ryzyko związane z szerokimi limitami inwestycyjnymi

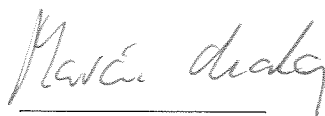
W związku z przyjętą polityką inwestycyjną, która charakteryzuje się szerokimi limitami inwestycyjnymi, istnieje ryzyko niedostosowania struktury portfela inwestycyjnego Subfunduszu do przyszłej koniunktury rynkowej. W związku z tym istnieje ryzyko, że wyniki Subfunduszu będą odbiegały od wyników oczekiwanych na podstawie obserwacji koniunktury giełdowej.

Fundusz jest objęty systemem zarządzania ryzykiem w Towarzystwie zgodnym w szczególności z wymogami rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2017 roku poz. 1444) oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku.

Pozostałe pozycje sprawozdania z działalności jednostki przewidywane przez art. 49 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2018 roku, poz. 395, z późniejszymi zmianami) nie występują.



Adam Dakowicz
Prezes Zarządu



Marcin Chadaj
Wiceprezes Zarządu



Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu



POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

I. 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2018 r. poz. 56 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”).

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Subfundusz AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek (do dnia 16 czerwca 2015 roku Subfundusz funkcjonował pod nazwą Agio Multistrategia, od dnia 17 czerwca 2015 roku do 19 marca 2018 roku Subfundusz funkcjonował pod nazwą AGIO Globalny),
- Subfundusz AGIO Kapitał,
- Subfundusz AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych (do dnia 30 czerwca 2017 roku Subfundusz funkcjonował pod nazwą Agio Agresywny),

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Jednostki Uczestnictwa Funduszu związane z poszczególnymi Subfunduszami reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Fundusz i Subfundusze AGIO Akcji Małych i Średnich Spółek i AGIO Kapitał rozpoczęły działalność w dniu 2 lipca 2009 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 9 lipca 2009 roku. Subfundusz AGIO Agresywny Spółek Wzrostowych rozpoczął działalność w dniu 27 grudnia 2011 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 XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297821), zwane dalej „Towarzystwem”.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Ul. Obrzeźna 5/8 p. Spółka jest wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244

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 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 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.

II. POŁĄCZONE ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	31.12.2017 r.			31.12.2016 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	46 672	50 254	11,03	26 851	33 210	6,41
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	5 000	5 022	0,97
Dłużne papiery wartościowe	359 407	360 738	79,20	443 518	444 369	85,76
Instrumenty pochodne	0	345	0,08	0	-120	-0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	1 161	1 355	0,30	1 161	1 302	0,25
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	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	407 240	412 692	90,61	476 530	483 783	93,37

Tabela główna Połączonego zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Połączonego bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Połączonego zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Połączonym bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

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

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

III. POŁĄCZONY BILANS

Pozycje połączonego bilansu (w tys. PLN)	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.
I. Aktywa	455 456	518 153
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 971	28 170
2. Należności	2 793	909
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	5 109
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	101 146	149 837
- dłużne papiery wartościowe	50 892	116 627
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	311 546	334 128
- dłużne papiery wartościowe	309 846	327 742
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	2 746	1 743
- zobowiązania własne subfunduszy	2 744	1 741
- zobowiązania proporcjonalne funduszu	2	2
III. Aktywa netto (I - II)	452 710	516 410
IV. Kapitał Funduszu	372 863	450 677
1. Kapitał wpłacony	1 855 178	1 604 566
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 482 315	-1 153 889
V. Dochody zatrzymane	77 902	63 056
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	80 990	71 068
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 088	-8 012
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 945	2 677
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	452 710	516 410

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

IV. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje połączonego rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2017 - 31.12.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
I. Przychody z lokat	19 370	25 770
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 045	721
2. Przychody odsetkowe	18 237	24 833
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	24	67
5. Pozostałe	64	149
II. Koszty Funduszu	9 522	11 070
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 182	9 756
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	253	225
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	164	185
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	515	496
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	11
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	95	95
10. Koszty odsetkowe	21	8
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	229	53
13. Pozostałe	63	241
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	74	56
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	9 448	11 014
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	9 922	14 756
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 192	-145
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 924	1 371
- z tytułu różnic kursowych:	-524	277
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-732	-1 516
- z tytułu różnic kursowych:	-1 678	696
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	14 114	14 611

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

V. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Pozycje połączonego zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2017 - 31.12.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	516 410	606 497
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 114	14 611
a) przychody z lokat netto	9 922	14 756
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 924	1 371
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-732	-1 516
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 114	14 611
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (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:	-77 814	-104 698
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	250 612	234 166
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-328 426	-338 864
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-63 700	-90 087
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	452 710	516 410
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	418 871	577 973

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:

Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Adam Dakowicz
Prezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Marcin Chadał
Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Emilia Guz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2018 roku

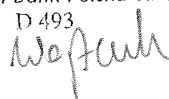
AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

P/31-20/2018
Warszawa, 2018-04-16

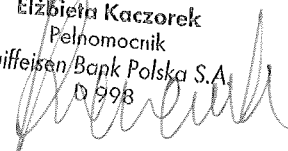
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 Akcji Małych i Średnich Spółek (dawniej Agio Globalny), Agio Agresywny Spółek Wzrostowych, zarządzanego przez AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadczają, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz w rocznych jednostkowych sprawozdaniach finansowych subfunduszy, sporządzonych za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym

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



Elżbieta Kaczorek
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 998



Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (ul. Chałubińskiego 7B - 00-344 Warszawa), wpisana do KRS 0000000000, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla M. St. w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000000000, NIP 525-000-0000, REGON 141000000, z kapitałem zakładowym w całości opłaconym w wysokości 100 000 000 zł.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Chałubińskiego 7B • 00-344 Warszawa • tel. 22 645 70 00

• tel. 022 585 25 05 • Fax 021 21 80 00 00 • <http://www.raiffeisen.pl>