

**AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**00 – 238 WARSZAWA
UL. DŁUGA 16**

**Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za okres od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie połączonego sprawozdania finansowego AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Długiej 16, na które składa się:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie **5.463** tys. zł;
- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie **57.374** tys. zł;
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 02 lipca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości **89** tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 02 lipca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **57.374** tys. zł.

Zarząd AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego sprawozdania finansowego. Zarząd AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” oraz wydanych na jej podstawie przepisów 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).

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

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.),
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie załączonego 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 jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – 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.

W naszej opinii zbadane połączone sprawozdanie finansowe AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też wyniku z operacji za okres od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Stwierdzamy, że załączony do połączonego sprawozdania finansowego List Zarządu AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do Uczestników Funduszu, uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach informacje, o których mowa w § 37 ust. 1 punkt 1 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) i są one zgodne z danymi zawartymi w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność danych dotyczących stanów aktywów AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w tym, w szczególności, aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym.

w imieniu
BTFG Audit sp. z o.o.
ul. Śniadeckich 17
00-654 Warszawa
Nr ewidencyjny 3105

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Ruciński
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 10428

Prezes Zarządu



Adam Ruciński
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 10428

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2010 roku

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za okres od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku**

Spis treści

I.	CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU.....	3
II.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	9

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

Nazwa i forma prawna

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą Agio Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej AGIO SFIO („Fundusz”).

Siedziba Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami

Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami zarządza Towarzystwo działające pod firmą AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Długa 16. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

W ramach Funduszu na dzień bilansowy wydzielono następujące Subfundusze:

- Subfundusz Agio – Kapitał,
 - Subfundusz Agio – Multistrategia,
- zwane dalej razem „Subfunduszami”.

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 02 lipca 2009 roku. Z chwilą wpisu do Rejestru, Fundusz nabył osobowość prawną.

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz, z wydzielonymi Subfunduszami, posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 1070014255 nadany dnia 08 września 2009 roku oraz symbol REGON: 141912938 nadany dnia 15 lipca 2009 roku.

Bank pełniący funkcję Depozytariusza oraz Agent Transferowy

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

Funkcję Agenta Transferowego prowadzącego rejestr uczestników Funduszu pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”), na podstawie umowy z dnia 18 maja 2009 roku (z późniejszymi zmianami).

Reprezentacja Funduszu

Organem zarządzającym Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Długiej 16.

Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297821.

W skład Zarządu AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w 2009 roku, a także do dnia wydania niniejszego raportu wchodził:

- | | |
|-----------------------------|--|
| - Pan Jacek Jastrzębski | - Prezes Zarządu |
| - Pan Mariusz Skwaroń | - Wiceprezes Zarządu |
| - Pan Adam Dakowicz | - Członek Zarządu (od 30 października 2009 roku) |
| - Pan Marcin Dariusz Chadał | - Członek Zarządu (od 30 października 2009 roku) |

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

W badanym okresie Prokura nie została ustanowiona.

Podstawa prawna działalności

Fundusz z wydzielonymi Subfunduszami działa na podstawie:

- Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami),
- Statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 08 kwietnia 2009 roku 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 roku sporządzonym przed notariuszem Sławomirem Strojnym (Repertorium A nr 4227/2009) z późniejszymi zmianami.

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

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 2009 roku Fundusz podejmował działania w celu realizacji celu inwestycyjnego określonego w Statucie.

Kapitał Funduszu

Fundusz posiada jedną kategorię jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał Funduszu wynosił 57.285 tys. złotych.

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

Sprawozdanie finansowe za okres od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku jest pierwszym połączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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

BTFG Audit sp. z o.o. (dawniej Ruciński i Wspólnicy Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Śniadeckich 17 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 3105.

BTFG Audit sp. z o.o. (dawniej Ruciński i Wspólnicy Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.) w dniu 10 czerwca 2009 roku została wybrana przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa do zbadania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

BTFG Audit sp. z o.o. (dawniej Ruciński i Wspólnicy Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.) oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 18 stycznia 2010 roku do dnia 29 stycznia 2010 roku (badanie wstępne) oraz od 29 marca 2010 roku do dnia 16 kwietnia 2010 roku (badanie właściwe), pod nadzorem biegłego rewidenta Adama Rucińskiego (nr ewidencyjny 10428), na podstawie umowy zawartej w dniu 23 kwietnia 2008 roku (z późniejszymi zmianami) z Zarządem Towarzystwa.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość.

4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 16 kwietnia 2010 roku Zarządu Towarzystwa o:

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

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i 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 Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia 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”), które zostało załączone do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Stany jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego rejestr uczestników Funduszu.

5. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu, jak również wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w okresie od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w połączonym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy. Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku jest pierwszym sprawozdaniem Funduszu, dlatego nie przedstawiamy danych porównawczych za rok 2008.

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>31 grudnia 2009</u>
Aktywa	59 917
Aktywa netto	57 374
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 552
Przychody z lokat	246
Koszty Subfunduszu netto	697
Przychody z lokat netto	-451
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	595
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 55
Wynik z operacji	89
Wskaźnik efektywności (%) *	
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	0,43 %
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)	
$\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	3,39 %

T0 - początek okresu obrotowego

T1 - koniec okresu obrotowego

WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

* Dane przedstawione za okres sprawozdawczy. Do wyliczenia stopy zwrotu za okres sprawozdawczy przyjęta została wartość nominalna jednostki uczestnictwa na początek pierwszego okresu sprawozdawczego oraz wartość na koniec pierwszego okresu sprawozdawczego.

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku jest sprawozdaniem sporządzonym za pierwszy okres działalności Funduszu.

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wzrost rentowności aktywów netto w skali okresu sprawozdawczego o 0,43 %.

W 2009 roku Fundusz rozpoczął budowę portfela inwestycyjnego. Szersza ocena działalności Funduszu z punktu widzenia wzrostu jego aktywów ze względu na krótki okres jego działania nie jest możliwa.

Osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa Funduszu nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.

We wprowadzeniu do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy 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 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego MFact w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu aspektach, Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152 poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również założowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

Dokonałymiśmy wrywkowego 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,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- 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 wyrażanie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

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

2. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zbadane połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujące lokaty w kwocie **5.463** tys. zł;
- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie **57.374** tys. zł;

- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 02 lipca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości **89** tys. zł;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 02 lipca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **57.374** tys. zł.

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od 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 dnia 31 grudnia 2009 roku.

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.

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 Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859). Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przez Fundusz przy sporządzaniu połączonego sprawozdania finansowego.

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto oraz zmiany aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za okres objęty zbadanym połączonym sprawozdaniem finansowym.

5. LIST TOWARZYSTWA

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Funduszu, opisującym wyniki działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, pochodzące ze zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, są z nim zgodne.

6. UWAGI LUB WYNIKI KONTROLI

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu.

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.

8. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM

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

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

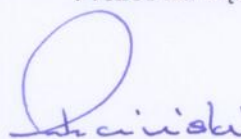
w imieniu
BTFG Audit sp. z o.o.
ul. Śniadeckich 17
00-654 Warszawa
Nr ewidencyjny 3105

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Ruciński
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 10428

Prezes Zarządu



Adam Ruciński
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 10428

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2010 roku



POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 2 LIPCA 2009 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 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.

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu mają jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Fundusz i Subfundusze rozpoczęły działalność w dniu 2 lipca 2009 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 9 lipca 2009 roku.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Długiej 16 (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 BTFG Audit sp. z o.o. (dawniej Ruciński i Wspólnicy Kancelarię Audytorów i Doradców Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, ul. Śniadeckich 17.

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 2009 r., za okres od dnia 2 lipca 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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.

Złoty - HG 102

**POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**
(w tysiącach złotych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2009 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	5 117	5 055	8,44
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	401	408	0,68
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	5 518	5 463	9,12

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

Handwritten signature and date: 10.12.2009

POŁĄCZONY BILANS

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony na dzień 31.12.2009 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje połączonego bilansu (w tys. PLN)	31.12.2009 r.
I. Aktywa	59 917
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	54 367
2. Należności	87
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 463
- dłużne papiery wartościowe	408
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	2 543
- zobowiązania własne subfunduszy	2 543
- zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0
III. Aktywa netto (I - II)	57 374
IV. Kapitał Funduszu	57 285
1. Kapitał wpłacony	57 517
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-232
V. Dochody zatrzymane	144
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-451
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	595
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-55
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	57 374

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

(w tysiącach złotych)

Pozycje połączonego rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	02.07.2009 - 31.12.2009 r. *)
I. Przychody z lokat	246
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	12
2. Przychody odsetkowe	109
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	125
5. Pozostałe	0
II. Koszty Funduszu	697
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	538
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	24
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	10
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	125
13. Pozostałe	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	697
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-451
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	540
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	595
- z tytułu różnic kursowych:	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-55
- z tytułu różnic kursowych:	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	89

*) Fundusz rozpoczął działalność w dniu 02.07.2009 r., natomiast pierwsza wycena miała miejsce w dniu 09.07.2009 r.

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

Handwritten signature and initials: 25-12-10, [initials]

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

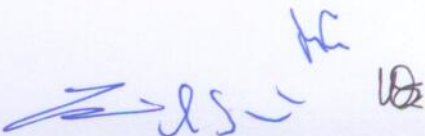
AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

(w tysiącach złotych)

Pozycje połączonego zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	02.07.2009 - 31.12.2009 r. *)
1. Zmiana wartości aktywów netto:	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	89
a) przychody z lokat netto	-451
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	595
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-55
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	89
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	57 285
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	57 517
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-232
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	57 374
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	57 374
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	20 552

*) Fundusz rozpoczął działalność w dniu 02.07.2009 r., natomiast pierwsza wycena miała miejsce w dniu 09.07.2009 r.

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:

Bożena Dewiszek

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących fundusz:

Jacek Jastrzębski

Prezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Mariusz Skwarań

Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Adam Dakowicz

Członek Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Marcin Chadaj

Członek Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Jarosław Orlikowski

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

Warszawa, dnia 31 marca 2010 roku

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z przyjemnością przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe, wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Banku Depozytariusza, obejmujące wyniki finansowe AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi dwoma subfunduszami – AGIO Multistrategia oraz AGIO Kapitał za okres od dnia 2 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

Pragniemy wyjaśnić, iż AGIO SFIO rozpoczął działalność w dniu 2 lipca 2009 r. z chwilą zarejestrowania w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 483, natomiast pierwsza wycena jednostek uczestnictwa wydzielonych subfunduszy miała miejsce w dniu 9 lipca 2009 r..

Konsolidacja na rynkach giełdowych w okresie sierpień – grudzień ubiegłego roku, nie sprzyjała osiągnięciu spektakularnych wyników inwestycyjnych i utrzymywaniu wysokiego zaangażowania na rynku akcji. Subfundusz AGIO Multistrategia osiągnął stopę zwrotu na poziomie +4,57%. Stopa zwrotu osiągnięta przez subfundusz AGIO Kapitał na koniec badanego okresu to +0,26%.

Przeciętne zaangażowanie w portfelu subfunduszu AGIO Multistrategia było neutralne tj. oscylowało w granicach 50%. Pewnym novum w portfelu były otwarte pozycje na kontraktach terminowych na złoto i srebro (przeciętnie w granicach 10-15% portfela), które traktowaliśmy jako zaangażowanie długoterminowe strategiczne.

Uważamy, że rok 2009 był kluczowym z punktu widzenia cyklu w gospodarce globalnej. Spodziewamy się jednak również niskiej dynamiki wzrostu w roku 2010 (delewarowanie konsumentów amerykańskich, stopniowe wycofywanie programów wsparcia, zacieśnienie polityki pieniężnej w Chinach, utrzymywanie się wysokiej stopy bezrobocia). Niskie tempo wzrostu będzie jednak sprzyjało powolnemu przywracaniu globalnej równowagi makro i stabilizacji stóp procentowych na niskich poziomach. Niski koszt pieniądza oraz niska premia za oszczędzanie powinny w dalszej części cyklu koniunkturalnego doprowadzić do ożywienia konsumpcji i inwestycji, a tym samym przyspieszyć wzrost gospodarki. Druga, inflacyjna część ożywienia przypadnie naszym zdaniem na lata 2011-2012.

Oceniamy, że w 2009 r. rynki akcji zdyskontowały prosty potencjał odbicia, który wynikał ze zmiany kierunku dynamiki globalnego PKB (przejście od ujemnej do dodatniej dynamiki w połowie 2009 r.) Jednocześnie ożywienie wydaje się na tyle powolne, że trudno upatrywać „szybkiego” potencjału wzrostowego dla rynku w horyzoncie kilku miesięcy. Zakładamy, że perspektywa notowań w 2010 r. to zakres wahań +/-15% względem otwarcia roku. W takich warunkach kluczowa będzie trafna selekcja składowych portfela i aktywne zabezpieczanie otwartych pozycji, w okresach podwyższonej niepewności.

W naszej ocenie tak realizowana polityka inwestycyjna powinna pozwolić osiągnąć lepszą relację ryzyko/zysk niż z portfela rynkowego (+/-15%). W przypadku subfunduszu AGIO Multistrategia naszym zdaniem parametry te wynoszą odpowiednio: ryzyko - 5%, potencjał +25%, a w przypadku subfunduszy AGIO Kapitał: ryzyko -1%, a potencjał +8%.

Chcielibyśmy podkreślić, iż także dla Towarzystwa drugie półrocze ubiegłego roku było bardzo udane, pomimo, iż był to okres bardzo trudny dla całej branży finansowej, a większość Klientów miała wciąż w pamięci wydarzenia z 2008 roku, które zachwiały światową gospodarką. Potwierdzeniem tej tezy jest powierzona przez Klientów łączna kwota ponad 57 mln PLN na dzień 31 grudnia 2009 r.

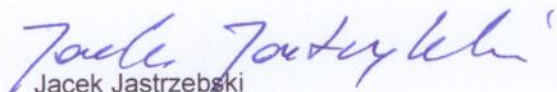


Bieżące półrocze także zapowiada się na bardzo udane. Efekt przemysłanej filozofii zarządzania oraz unikalnej na polskim rynku formuły funduszu, która łączy dostępność do zainwestowanych środków charakterystyczną dla funduszy otwartych ze strategią inwestycyjną „zysku absolutnego” proponowaną przez fundusze zamknięte cieszy się coraz większym zainteresowaniem Klientów. Na dzień 15 kwietnia 2010 r. aktywa pod zarządzaniem stanowią ponad 110 mln PLN.

W najbliższych tygodniach, chcąc ułatwić dostęp do naszych Funduszy jak najszerzej grupie Klientów, planujemy wspólnie z naszymi partnerami tj. BRE Ubezpieczenia TUIR S.A. oraz Benefia TU S.A., uruchomić produkt dostępny od kwoty 20 tys. PLN. Jednocześnie pracujemy nad rozwojem naszej sieci dystrybucji. Aktualnie nasze Fundusze dostępne są m.in. dla Klientów BRE Wealth Management S.A. Finalizujemy ustalenia i umowy z Multibankiem, Raiffeisen Bankiem oraz kilkoma innymi dużymi dystrybutorami.

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

Korzystając z okazji chcielibyśmy Państwu podziękować za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, lokując swoje środki pieniężne w fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. Głęboko wierzymy, iż jesteście Państwo zadowoleni z uzyskanych przez Fundusz wyników inwestycyjnych, a realizowana przez nas filozofia zarządzania spotyka się z Państwa uznaniem.



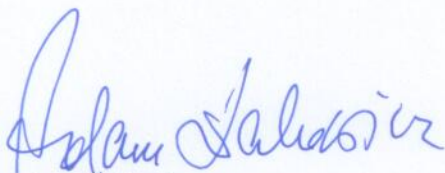
Jacek Jastrzębski

Prezes Zarządu



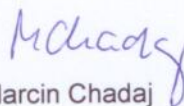
Mariusz Skwaroń

Wiceprezes Zarządu



Adam Dakowicz

Członek Zarządu



Marcin Chadaj

Członek Zarządu

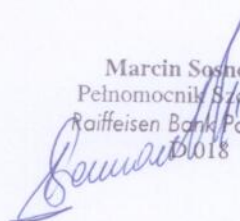


Warszawa, dnia 31 marca 2010 r.

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 oraz Agio Multistrategia, zarządzanego przez AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, 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 na dzień 31 grudnia 2009 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


Magda Kujawa
Pełnomocnik Ogólny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
C 172


Marcin Sosnowski
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
C 1018

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 1.168.928.550,00.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piękna 20 • 00-549 Warszawa • Tel. 022 585 20 00
• Fax 022 585 25 85 • Kod SWIFT: RCBWPLPW • <http://www.raiffeisen.pl>