

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ AGIO - KAPITAŁ

**00 – 238 WARSZAWA
UL. DŁUGA 16**

**Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Agio – Kapitał („Subfundusz”), wydzielonego w ramach AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Długiej 16, na które składa się:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące lokaty w kwocie **6.942** tys. złotych;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie **7.524** tys. złotych;
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości **10** tys. złotych;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **6.853** tys. złotych;
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Zarząd AgioFunds TFI S.A. oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane 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”.

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 Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie załączonego jednostkowego 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 Subfundusz 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 sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Agio – Kapitał, wydzielonego w ramach AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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.

Do połączonego sprawozdania finansowego został dołączony list Zarządu AgioFunds TFI S.A. skierowany do Uczestników Funduszu, a dane zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego objętego badaniem, są z nim zgodne.

Do sprawozdania finansowego zostało dołączone Oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów Subfunduszu Agio – Kapitał, wydzielonego w ramach AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

w imieniu

BTFG Audit sp. z o.o.

ul. Śniadeckich 17

00-654 Warszawa

Nr ewidencyjny 3105

Kluczowy Biegły Rewident



Katarzyna Osińska

Biegły Rewident

Nr ewidencyjny 11205

Warszawa, 21 kwietnia 2011 roku

BTFG Audit sp. z o.o.
00-654 Warszawa, ul. Śniadeckich 17
Regon 140375705 NIP 701-00-02-814

AGIO
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ AGIO - KAPITAŁ
00 – 238 WARSZAWA
UL. DŁUGA 16

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku

Spis treści

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU

Nazwa i forma prawna

Subfundusz Agio - Kapitał jest Subfunduszem wydzielonym z Funduszu AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Siedziba Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami

AGIO Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”) z wydzielonymi Subfunduszami zarządza 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”),
 - Subfundusz Agio - Multistrategia,
- zwane dalej „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 Agent Transferowego prowadzącego subrejestr uczestników Subfunduszu 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 Subfunduszu

Organem zarządzającym Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Długiej 16. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297821.

W skład Zarządu AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w 2010 roku wchodził:

- | | |
|------------------------------|--------------------|
| - Pan Jacek Jastrzębski | Prezes Zarządu |
| - Pan Mariusz Skwaroń | Wiceprezes Zarządu |
| - Pan Adam Dakowicz | Członek Zarządu |
| - Pan Marcin Dariusz Chadaaj | Członek Zarządu |

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zmiany w składzie Zarządu nie wystąpiły.

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 Subfunduszu

Zgodnie z zapisami Statutu oraz wpisem do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. W 2010 roku Subfundusz podejmował działania w celu realizacji celu inwestycyjnego określonego w Statucie.

Kapitał Subfunduszu

Subfundusz posiada jedną kategorię jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Subfundusz wyemitował 7.182,515 jednostek uczestnictwa. Kapitał Subfunduszu na ten dzień wynosił 7.532 tys. złotych.

2. INFORMACJE O JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM SUBFUNDUSZU ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez podmiot uprawniony BTFG Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Śniadeckich 17, wpisany na listę KIBR pod numerem 3105. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AgioFunds TFI S.A. z dnia 28 kwietnia 2010 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 2194 z dnia 02 listopada 2010 roku pod pozycją 11814.

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

BTFG Audit 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. w dniu 10 sierpnia 2010 roku został wybrany przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa do zbadania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

BTFG Audit 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu..

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 29 marca 2011 roku do dnia 21 kwietnia 2011 roku, pod nadzorem biegłego rewidenta Katarzyny Osińskiej (nr ewidencyjny 11205), na podstawie umowy zawartej w dniu 23 kwietnia 2008 roku (z późniejszymi zmianami) z Zarządem Towarzystwa.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaplanowane w ten sposób, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość.

4. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 kwietnia 2011 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 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”).

Stany jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

5. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości ze sprawozdania finansowego oraz wskaźniki opisujące działalność Subfunduszu w okresie od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku było pierwszym sprawozdaniem Subfunduszu i obejmuje okres od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, w związku z czym przedstawione dane nie są w pełni porównywalne.

<u>Wybrane pozycje (w tys. złotych)</u>	<u>31 grudnia 2010</u>	<u>31 grudnia 2009</u>
Aktywa	7 555	673
Aktywa netto	7 524	671
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 339	600
Przychody z lokat	106	2
Koszty Subfunduszu netto	97	5
Przychody z lokat netto	9	-3
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	66	10
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-85	-5
Wynik z operacji	-10	2
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	1 047,57	1 002,76

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

		Okres 01.01.2010 31.12.2010	Okres 02.07.2009 31.12.2009
Zyskowość działania			
Stopa zwrotu Jednostki Uczestnictwa (%) *	$\frac{(\text{WAN/}j_u \text{ t1} - \text{WAN/}j_u \text{ t0}) \times 100}{\text{WAN/}j_u \text{ t0}}$	4,47%	0,28%
Wskaźnik efektywności			
Rentowność aktywów netto (%) *	$\frac{\text{wynik z operacji}}{\text{średnioroczny stan aktywów netto}}$	-0,19%	0,33%
Wskaźnik przyrostu aktywów			
Przyrost wartości całkowitej WAN	$\frac{(\text{WAN t1} - \text{WAN t0}) \times 100}{\text{WAN t0}}$	1021,31%	-
Poziom kosztów działalności			
	$\frac{\text{koszty Subfunduszu netto}}{\text{przychody z lokat}}$	91,51%	250,00%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto			
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)	$\frac{\text{koszty Subfunduszu netto}}{\text{średnioroczny stan aktywów netto}}$	1,82%	0,83%
Poziom kosztów wynagrodzenia			
	$\frac{\text{koszty wynagrodzenia TFI}}{\text{Średnia wartość aktywów netto}}$	1,78%	0,67%

t0 – początek okresu sprawozdawczego

t1 – koniec okresu sprawozdawczego

WAN – Wartość Aktywów Netto

WAN/JU – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

Wyżej wymienione wskaźniki zostały obliczone w skali roku sprawozdawczego

* Dla 2009 roku 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

7/10

Analiza powyższych wielkości wskazuje, że w badanym okresie:

- wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wzrosła o 4,47%,
- rentowność aktywów netto w skali roku wykazała wartość (-)0,19%,
- wartość aktywów netto wzrosła o 1.021,31%.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (WAN/JU) wyniosła 1.047,57 zł.

Osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Funduszu i Subfunduszu nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nich dotychczasowej działalności. W związku z powyższym, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.

We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez Zarząd Towarzystwa zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczące: metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości wraz z wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i zatwierdzona do stosowania uchwałą Zarządu AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 15 maja 2009 roku.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego MFact w siedzibie spółki ProService Agent Transferowy Sp. z o.o., której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych na podstawie odrębnej umowy.

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

2. INFORMACJE NA TEMAT BADANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zbadane załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące lokaty w kwocie **6.942** tys. złotych;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie **7.524** tys. złotych;

- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości **10** tys. złotych;
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **6.853** tys. złotych;
- noty objaśniające i informację dodatkową.

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

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2010 roku.

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

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem uzyskanym od Depozytariusza Subfunduszu.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu 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 SUBFUNDUSZU

Wprowadzenie do załączonego jednostkowego 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 Subfundusz przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w badanym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami 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).

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

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości aktywów netto, zmiany liczby Jednostek Uczestnictwa oraz zmiany aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za okres objęty zbadanym sprawozdaniem finansowym.

5. LIST TOWARZYSTWA

Informacje zawarte w Liście Towarzystwa do uczestników Subfunduszu, opisującym wyniki działalności Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

6. UWAGI LUB WYNIKI KONTROLI

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia zakończenia badania organy uprawnione nie przeprowadzały kontroli w Funduszu i Subfunduszu.

7. WSKAŹNIKI ISTOTNOŚCI

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. 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 mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

w imieniu

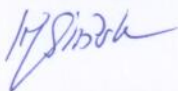
BTFG Audit sp. z o.o.

ul. Śniadeckich 17

00-654 Warszawa

Nr ewidencyjny 3105

Kluczowy Biegły Rewident



Katarzyna Osińska

Biegły Rewident

Nr ewidencyjny 11205

BTFG Audit sp. z o.o.

00-654 Warszawa, ul. Śniadeckich 17
Regon 140375705 NIP: 701-00-02-814

Warszawa, 21 kwietnia 2011 roku



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ AGIO KAPITAŁ

**WYDZIELONY W RAMACH
AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz AGIO KAPITAŁ (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (dalej jako „Fundusz”) zarejestrowanym w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 2 lipca 2009 roku pod numerem RFi 483.

Fundusz AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY 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 ramach którego wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz AGIO Multistrategia,
2. Subfundusz AGIO Kapitał.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony. Subfundusz ma jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Subfundusz rozpoczął 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez BTFG Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Śniadeckich 17.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Fundusz będzie dążył do osiągania stabilnych zysków przy jednoczesnej ochronie powierzonych kapitału. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne i obligacje zamienne na akcje. Fundusz inwestuje od 60% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty, Instrumenty Rynku Pieniężnego i instrumenty o charakterze dłużnym. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Specjalizacja Subfunduszu

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w:

- a) papiery wartościowe;
- b) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- c) waluty;
- d) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych;
- e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne;

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ AGIO KAPITAŁ

- f) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych – pod warunkiem, że są zbywalne;
- g) depozyty;
- h) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ograniczenia inwestycyjne

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, warianty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje, obligacje zamienne na akcje, kwity depozytowe, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem publicznej oferty jak i nie będące przedmiotem takiej oferty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym:
 - a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji, kwity depozytowe, warianty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje oraz certyfikaty inwestycyjne – od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - b) obligacje oraz listy zastawne – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 3) waluty - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne zgodnie z postanowieniami § 31 Statutu,
- 6) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych, pod warunkiem, że są zbywalne - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 7) depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 8) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu 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 oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

Handwritten signature: AS - MK

Handwritten signature

ZESTAWIENIE LOKAT

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO KAPITAŁ

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 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	1 298	1 308	17,31	17	20	2,97
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	4 494	4 614	61,08	401	408	60,63
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	1 000	1 020	13,50	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Stratki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	6 792	6 942	91,89	418	428	63,60

Udział całkowitej wartości lokat, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 91,89%, natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	107 597	-	1 298	1 308	17,31
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	107 597	-	1 298	1 308	17,31
ARMATURA, PLKFARM00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 000	Polaska	14	14	0,18
BOGDANKA, PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000	Polaska	102	110	1,46
BORYSZEW, PLBRSZW00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 671	Polaska	10	9	0,12
COMARCH, PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	600	Polaska	49	50	0,66
DEBICA, PLDEBCA00016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	61	Polaska	4	4	0,05
ENEA, PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 000	Polaska	48	48	0,63
HAWA, PLVENTS00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	20 000	Polaska	86	80	1,06
IMPEXMET, PLIMPXM00019	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	18 000	Polaska	77	78	1,03
KGHM, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	600	Polaska	83	104	1,38
LOTOS, PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	1 000	Polaska	35	36	0,48
MIESZKO, PLMSZKO00010	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	23 000	Polaska	78	79	1,04
NETMEDIA, PLNTMDA00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 000	Polaska	18	15	0,20
OTMUCHOW SA, PLZPCOT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	5 000	Polaska	81	80	1,06
PEKAO, PLPEKA000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	600	Polaska	111	108	1,43
PKNORLEN, PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	2 000	Polaska	98	92	1,22
PKOBP, PLPKO00000016	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	3 750	Polaska	170	163	2,16
TAURON POLSKA ENERGIA, PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	14 000	Polaska	95	92	1,22
UNIBEP, PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	4 065	Polaska	27	40	0,53
WAWEL, PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW (Warszawa)	250	Polaska	112	106	1,40

Długie papiery wartościowe Razem papierów dłużnych O terminie wykupu do 1 roku: Obligacje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisent	Kraj dedalby emitesta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczb	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	-	-	-	-	-	-	-	-	4 770	4 614	61,08
	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
Aktywny rynek nieręgulowany Bony skarbowe Bony pieniężne Inne O terminie wykupu powyżej 1 roku: Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
Razem aktywny rynek nieręgulowany OK0711, PL0000105524 Bony skarbowe Bony pieniężne Inne O terminie wykupu powyżej 1 roku: Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
Razem aktywny rynek nieręgulowany OK0712, PL0000105912 OK1012, PL0000106100 PS0413, PL0000105037 Bony skarbowe Bony pieniężne Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20
	-	-	-	-	-	-	-	-	170	166	2,20

Instrumenty pochodne Razem Wystandaryzowane instrumenty pochodne: Razem aktywny rynek regulowany	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emisent (wystawca)	Kraj dedalby emitesta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczb	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FW20H11, PL000000919, short contract Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Depozyty Razem W waluach państw należących do OECD Lokata terminowa	Nazwa banku	Kraj dedalby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w dniu wliczenia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-

BILANS

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO KAPITAŁ

sporządzony na dzień 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	7 555	673
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	443	245
2. Należności	170	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 922	428
- dłużne papiery wartościowe	4 614	408
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 020	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	31	2
III. Aktywa netto (I - II)	7 524	671
IV. Kapitał Subfunduszu	7 532	669
1. Kapitał wpłacony	9 388	669
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 856	0
V. Dochody zatrzymane	-84	-8
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6	-3
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-90	-5
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	76	10
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	7 524	671
Liczba jednostek uczestnictwa	7 182,515	669,119
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	1 047,57	1 002,76

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO KAPITAŁ

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	02.07.2009 - 31.12.2009 r. *)
I. Przychody z lokat	106	2
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5	0
2. Przychody odsetkowe	89	2
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	11	0
5. Pozostałe	1	0
II. Koszty Subfunduszu	97	5
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	95	4
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	2	1
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	97	5
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	9	-3
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-19	5
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-85	-5
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	66	10
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-10	2
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-1,38	2,99

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO KAPITAŁ

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	02.07.2009 - 31.12.2009 r. *)
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	671	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-10	2
a) przychody z lokat netto	9	-3
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-85	-5
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	66	10
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-10	2
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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:	6 863	669
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	8 719	669
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 856	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	6 853	671
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 524	671
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 339	600
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	6 513,396	669,119
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 275,754	669,119
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 762,358	0,000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 513,396	669,119
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	7 182,515	669,119
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 944,873	669,119
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 762,358	0,000
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	7 182,515	669,119
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	1 002,76	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	1 047,57	1 002,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	4,47%	0,55%
**)		
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	995,51	995,21
Data wyceny	14.01.2010	03.09.2009
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	1 061,47	1 014,09
Data wyceny	13.05.2010	22.10.2009
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	1 047,57	1 002,76
Data wyceny	31.12.2010	31.12.2009
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	1,82%	1,66%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,78%	1,33%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,33%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

[Handwritten signature]

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

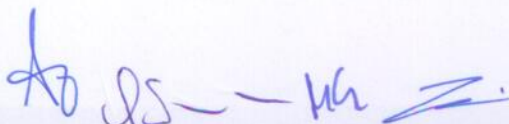
AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO KAPITAŁ

(w tys. PLN)

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.



14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku.
 - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie

AB JS - HG

102

na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

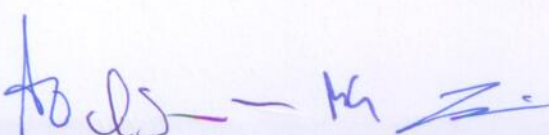
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdy czwartek, będący dniem roboczym. W przypadku gdy Dzień Wyceny przypada na dzień, który nie jest dniem roboczym, wyceny dokonuje się w kolejnym dniu roboczym.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. Nr 152, poz. 1223 z 2009 r. - tekst jednolity, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249 poz 1859).



NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO KAPITAŁ

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2 Należności Subfunduszu w tys. PLN

Należności Subfunduszu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	170	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	170	0

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	21	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	10	2
13) Pozostałe	0	0
Razem	31	2

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	31.12.2010 r.		31.12.2009 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Banki:				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	443	443 PLN	245
Razem		443		245

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	344	373

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Ryzyka	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. *)	4 614	408
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys. ****)	5 057	653
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)		
- środki pieniężne zdeponowane na rachunkach bankowych w Raiffeisen Bank Polska S.A.	1 463	245
- dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa RP	4 614	408
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.		

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

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

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

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

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2010 r.									
Instrumenty pochodne									
Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. *)	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
Krotka	Futures	Zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-7	-7	-	2011-03-18	-		
Razem	-	-	-7	-7	-	-	-		

31.12.2009 r.									
Instrumenty pochodne									
Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji **)	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
Krotka	Futures	Zabezpieczenie akcyjnej części portfela	24 220	-	-	2010-03-19	-		
Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	5 745	-	-	2010-03-19	-		
Razem	-	-	29 965	-	-	-	-		

*) Za wartość otwartej pozycji instrumentu pochodnego futures na 31.12.2010 roku przyjęto wynik na kontrakcie zrealizowany w dniu 31.12.2010 roku.

**) Za wartość otwartej pozycji instrumentu pochodnego futures na 31.12.2009 roku przyjęto wycenę instrumentu na dzień 31.12.2009 roku.

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)				01.01.2010 - 31.12.2010 r.		02.07.2009 - 31.12.2009 r. *)	
				Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat							
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				-85	66	-5	10
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				0	0	0	0
3) Nieruchomości				0	0	0	0
4) Pozostałe				0	0	0	0
Razem				-85	66	-5	10

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

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

		01.01.2010 - 31.12.2010 r.	02.07.2009 - 31.12.2009 r. *)
		Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
1) Część stała wynagrodzenia		79	4
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu		16	0
Razem		95	4

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

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa		31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.		7 524	671	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)		1 047,57	1 002,76	Nie dotyczy
2) Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)		Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA:

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO KAPITAŁ

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki korekty wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

10.05.2023

10.05.2023



**AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ AGIO KAPITAŁ**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących fundusz:

Adam Dakowicz

Prezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Jacek Jastrzębski

Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Mariusz Skwaroń

Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Marcin Chadaaj

Członek Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujecki

Prezes Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Katarzyna Kurzawska

Wiceprezes Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2011 roku

Warszawa, 21 kwietnia 2011r.

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przekazujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe, wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Banku Depozytariusza, obejmujące wyniki finansowe AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi dwoma subfunduszami – AGIO Multistategia oraz AGIO Kapitał za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Okres ubiegłego roku miał dwa wymiary, którymi można opisać sytuację funduszu. Z jednej strony zanotowaliśmy znaczący wzrost zgromadzonych aktywów (na koniec 2010 r. ich łączna wartość wyniosła 99,13 mln PLN względem 57,37 mln PLN na koniec 2009 r.), z drugiej zaś osiągnięte wyniki inwestycyjne plasowały nas poniżej średniej rynkowej obliczanej dla funduszy alternatywnych (roczna stopa zwrotu w subfunduszu AGIO Multistategia wyniosła +1,26%, a w AGIO Kapitał +4,47%).

Oba te fakty mają istotne znaczenie dla dalszego funkcjonowania funduszu. Dzięki większym aktywom będziemy w stanie realizować bardziej zdywersyfikowaną strategię inwestycyjną, która bezpośrednio powinna przekładać się na stabilność osiąganych wyników. Natomiast gorsze od oczekiwań, zarówno naszych jak i Państwa, rezultaty inwestycyjne skłoniły nas do podjęcia działań naprawczych, które wypracowaliśmy jeszcze w 2010 r., zaś wdrożyliśmy już w pierwszym kwartale 2011 r. Postanowiliśmy dokonać następujących korekt realizowanej polityki:

- Zmiana trybu podejmowania decyzji inwestycyjnych w subfunduszu AGIO Multistategia

Filozofia inwestycyjna i cele subfunduszu pozostają niezmienione. Wdrożyliśmy jednak kilka zmian w procesie podejmowania i realizacji decyzji inwestycyjnych. Przede wszystkim ograniczyliśmy do minimum zakres podejmowanych transakcji o charakterze krótkoterminowym-spekulacyjnym oraz wprowadziliśmy w życie wypracowane „złote reguły” doboru spółek do portfela. W praktyce oznacza to, że subfundusz w miejsce wcześniej realizowanej polityki aktywnej alokacji, będzie skupiony w większym stopniu na selekcji instrumentów o ponadprzeciętnym potencjalnie w horyzoncie średnioterminowym. Chcielibyśmy, aby dzięki tym zmianom, nowym wyznacznikiem tożsamości subfunduszu stało się osiągnięcie umiarkowanych, ale powtarzalnych przewag w relacji do rynku.

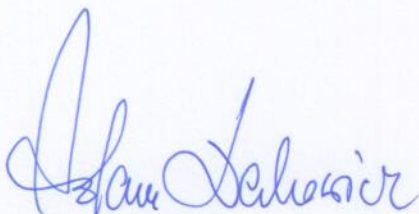
- Zmiana polityki inwestycyjnej subfunduszu AGIO Kapitał

Uznaliśmy, że replikowanie rozwiązania zastosowanego w AGIO Multistategia (z zachowaniem niższych limitów na ryzykowne instrumenty) nie jest właściwą strategią dla subfunduszu, którego uczestnicy oczekują niskiej zmienności jednostki, a ich celem jest uzyskanie niewielkiej, ale względnie pewnej premii w stosunku do lokat bankowych. Korzystając z dynamicznego rozwoju rynku obligacji przedsiębiorstw postanowiliśmy dokonać zmiany charakteru funduszu i jego polityki inwestycyjnej.



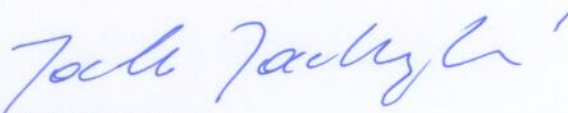
Fundusz będzie się obecnie skupiał na starannej weryfikacji kondycji finansowej przedsiębiorstw i doborze takich emisji, które oferują atrakcyjną premię w relacji do ponoszonego ryzyka kredytowego. Taka polityka inwestycyjna, poza poprawą bieżącej efektywności subfunduszu dla jego uczestników, powinna stanowić również atrakcyjną alternatywę dla tych z Państwa, którzy ze względu na własną ocenę sytuacji rynkowej, chcieliby przeczekać gorsze okresy poza rynkami aktywów ryzykownych.

Jesteśmy przekonani, że dokonane zmiany służą interesowi uczestników AGIO SFIO, o czym będziecie się Państwo mogli przekonać w stosunkowo krótkim czasie. Korzystając z okazji chcielibyśmy Państwu podziękować za zaufanie jakim nas Państwo obdarzyliście, lokując swoje środki pieniężne w subfunduszach zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. Mamy nadzieję, że Ci z Państwa, którzy utrzymali swoje zaangażowanie w naszych subfunduszach pomimo mało atrakcyjnych wyników w roku ubiegłym, w tym roku będą mieli szanse zanotować rezultaty lepsze niż rynkowe.



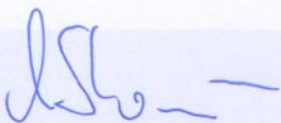
Adam Dakowicz

Prezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.



Jacek Jastrzębski

Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.



Mariusz Skwaroń

Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.



Marcin Chadaj

Członek Zarządu AgioFunds TFI S.A.



Warszawa, dnia 21 kwietnia 2011 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 Subfunduszu Agio Multistrategia dotyczące stanu aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


Marcin Sornowski
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
C 204


Grzegorz Cieślak
Pełnomocnik Ogólny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
C 204

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 1.218.687.210,00.

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>