

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 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 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 2010 roku wykazujące lokaty w kwocie **68.155** tys. złotych;
- łączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie **99.128** tys. złotych;
- łączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości **4.563** tys. złotych;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **41.754** tys. złotych.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego 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 są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane połączone sprawozdanie finansowe AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres 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 Funduszu 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 połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Stwierdzamy, że załączony do połączonego sprawozdania finansowego List Zarządu AgioFunds TFI S.A. skierowany do Uczestników Funduszu, zawiera informacje zaczerpnięte bezpośrednio z połączonego sprawozdania finansowego objętego badaniem i są one zgodne z danymi zawartymi w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

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

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

AGIO
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY

00 – 238 WARSZAWA
UL. DŁUGA 16

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania połączonego 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 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

AGIO Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”) 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 „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 Funduszu 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 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 Chadaj | - 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 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 2010 roku Fundusz podejmował działania w celu realizacji celu inwestycyjnego określonego w Statucie.

Kapitał Funduszu

Fundusz posiada jedną kategorię jednostek uczestnictwa. Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał Funduszu wynosił 103.602 tys. złotych.

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

Połączone 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.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 02 lipca 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy AgioFunds TFI S.A. z dnia 28 kwietnia 2010 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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 11812.

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 połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

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 połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu 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 połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu procedury były zaplanowane w taki sposób, 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 biegłemu rewidentowi wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymano pisemne oświadczenie z dnia 21 kwietnia 2011 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 biegłemu rewidentowi 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 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”), które zostało załączone do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

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

5. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej przedstawiono podstawowe wielkości ze sprawozdania finansowego oraz wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w okresie od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku było pierwszym połączonym sprawozdaniem Funduszu i obejmowało 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	99 994	59 917
Aktywa netto	99 128	57 374
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	104 073	20 552
Przychody z lokat	4 524	246
Koszty funduszu	7 016	697
Przychody z lokat netto	-2 487	-451
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 269	-55
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 345	595
Wynik z operacji	-4 563	89

		Okres 01.01.2010 31.12.2010	Okres 02.07.2009 31.12.2009
Wskaźnik efektywności*			
Rentowność aktywów netto	wynik z operacji (wynik finansowy funduszu) średnioroczny stan aktywów netto	-4,38%	0,43%
Wskaźnik przyrostu aktywów			
Przyrost wartości całkowitej WAN	$\frac{(WAN\ t1 - WAN\ t0) \times 100}{WAN\ t0}$	72,8%	-
Poziom kosztów działalności			
	$\frac{\text{koszty Funduszu netto}}{\text{przychody z lokat}}$	155,1%	283,3%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto			
	$\frac{\text{koszty Funduszu netto}}{\text{średnioroczny stan aktywów netto}}$	6,74%	3,39%
Poziom kosztów wynagrodzenia			
	$\frac{\text{koszty wynagrodzenia TFI}}{\text{Średnia wartość aktywów netto}}$	3,9%	2,6%

t0 – początek okresu sprawozdawczego

t1 – koniec okresu sprawozdawczego

WAN – Wartość Aktywów Netto

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.

Analiza powyższych wielkości wskazuje, że w badanym okresie:

- rentowność aktywów netto w skali roku wykazała wartość (-)4,38%,
- wartość aktywów netto wzrosła o 72,8%

Osiągnięte wyniki, jak i ogólna sytuacja finansowa Funduszu 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 niego dotychczasowej działalności. W związku z powyższym na dzień wydania 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 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

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 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.

Dokonałiśmy 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 2010 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące lokaty w kwocie **68.155** tys. złotych;

- połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie **99.128** tys. złotych;
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości **4.563** tys. złotych;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **41.754** tys. złotych.

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 2010 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 w dniu 31 grudnia 2010 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 za okres objęty badaniem.

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 2010 roku, pochodzące ze zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, są z nim zgodne.

6. UWAGI LUB WYNIKI KONTROLI

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia zakończenia badania organy uprawnione nie przeprowadzały 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 mogące mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.

w imieniu

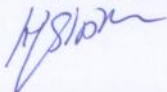
BTFG Audit sp. z o.o.

ul. Śniadeckich 17

00-654 Warszawa

Nr ewidencyjny 3105

Kluczowy Biegły Rewident



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



POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 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 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. 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 2010 r., za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia

[Handwritten signatures and initials: AS, MC, Z, and a stylized logo]

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.

fb ds - HG //

De

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

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	26 029	26 757	26,76	5 117	5 055	8,44
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0,00
Kwitły depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	7 606	7 733	7,73	401	408	0,68
Instrumenty pochodne	0	238	0,24	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	5 911	6 087	6,09	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	27 066	27 340	27,34	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	66 612	68 155	68,16	5 518	5 463	9,12

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

POŁĄCZONY BILANS**AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

sporządzony na dzień 31.12.2010 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje połączonego bilansu (w tys. PLN)	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	99 994	59 917
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 558	54 367
2. Należności	281	87
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	38 577	5 463
- dłużne papiery wartościowe	5 733	408
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 578	0
- dłużne papiery wartościowe	2 000	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	866	2 543
- zobowiązania własne subfunduszy	866	2 543
- zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	99 128	57 374
IV. Kapitał Funduszu	103 602	57 285
1. Kapitał wpłacony	140 697	57 517
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-37 095	-232
V. Dochody zatrzymane	-5 688	144
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 938	-451
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 750	595
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 214	-55
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	99 128	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)	01.01.2010 - 31.12.2010 r.	02.07.2009 - 31.12.2009 r. *)
I. Przychody z lokat	4 524	246
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	696	12
2. Przychody odsetkowe	1 918	109
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 904	125
5. Pozostałe	6	0
II. Koszty Funduszu	7 016	697
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 024	538
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	158	24
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	124	10
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	18	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 680	125
13. Pozostałe	12	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	5	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	7 011	697
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-2 487	-451
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 076	540
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 345	595
- z tytułu różnic kursowych:	270	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 269	-55
- z tytułu różnic kursowych:	28	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-4 563	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.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

(w tysiącach złotych)

Pozycje połączonego 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	57 374	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 563	89
a) przychody z lokat netto	-2 487	-451
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 345	595
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 269	-55
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 563	89
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	46 317	57 285
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	83 180	57 517
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-36 863	-232
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 + 4 +/- 5)	41 754	57 374
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	99 128	57 374
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	104 073	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:

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 Multistartegia 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 Multistrategia 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 Multistrategia

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.

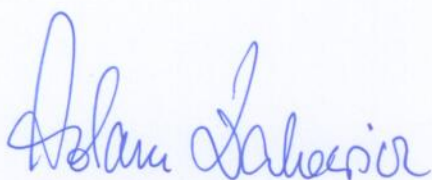
- Zmiana polityki inwestycyjnej subfunduszu AGIO Kapitał

Uznaliśmy, że replikowanie rozwiązania zastosowanego w AGIO Multistrategia (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.



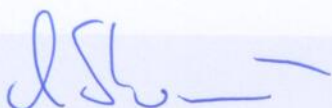
Adam Dakowicz

Prezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.



Jacek Jastrzębski

Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.



Mariusz Skwaroń

Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.



Marcin Chadaaj

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 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 sporządzonym na dzień 31 grudnia 2010 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Marcin Sosnowski
Pełnomocnik Specjalny
Raiffeisen Bank Polska S.A.

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>