



meritum
grupa biegli rewidentów

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku**

Dla Zgromadzenia Inwestorów Subfunduszu Agio Multistrategia wyodrębnionego w ramach Agio
Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Agio Multistrategia wyodrębnionego w ramach Agio Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Długiej 16, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r.,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 40 437 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący stratę w wysokości 4 092 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto,
- noty objaśniające,
- informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 - ze zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Meritum Biegli Rewidentów Marzena Wójcik nr wpisu 3159

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

cehoP

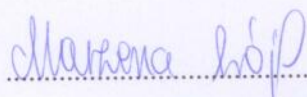
Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu Agio Multistrategia.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

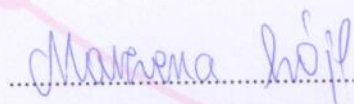
Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu Agio Multistrategia na dzień 30 czerwca 2012 r., jak też jego wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 - ze zm.).

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2012 r.



KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT NR 10787

W IMIENIU MERITUM BIEGLI REWIDENCI MARZENA WÓJCIK NR 3159
ul. Bukowińska 26B lok. U2, 02-703 Warszawa



MARZENA WÓJCIK, BIEGŁY REWIDENT NR 10787



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZ AGIO MULTISTRATEGIA
WYDZIELONY W RAMACH
AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2012 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz AGIO MULTISTRATEGIA (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,
3. Subfundusz AGIO Delta.

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”.

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Meritum Biegli Rewidenci z siedzibą w Warszawie, ul. Bukowińska 26B lok. U2.

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 realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.

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;
- 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,
- 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 § 23 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 30 czerwca 2012 r., za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 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.

ZESTAWIENIE LOKAT

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO MULTISTRATEGIA

(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	30.06.2012 r.			31.12.2011 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	16 141	16 722	41,09	7 474	7 916	13,71
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	3 451	3 635	8,93	12 745	13 042	22,59
Instrumenty pochodne	0	-18	-0,04	0	-37	-0,06
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	5 628	5 169	12,70	3 000	2 689	4,66
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 137	1 241	3,05	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	26 357	26 749	65,73	23 219	23 610	40,90

Udział całkowitej wartości lokat, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 65,77%, 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.

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page.

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	-	-	664 091	-	16 141	16 722	41,09
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	1 865	-	5	5	0,01
EKOBOX SA, PLEKOBX00018	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	1 865	Polska	5	5	0,01
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	662 226	-	16 136	16 717	41,08
AC SA, PLACSA000014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 535	Polska	887	881	2,16
APATOR SA, PLAPAT000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 400	Polska	443	454	1,12
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA, PLPEKA000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 000	Polska	809	758	1,86
BENEFIT SYSTEMS SA, PLBNFTS000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 400	Polska	860	813	2,00
BRE BANK SA, PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 000	Polska	1 499	1 484	3,65
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., PLGPW0000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 246	Polska	505	468	1,15
GRUPA KETY SA, PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 500	Polska	771	777	1,91
INTER CARS SA, PLINTCS000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 500	Polska	539	533	1,31
KGHM POLSKA MIEDŹ SA, PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 000	Polska	1 412	1 450	3,56
LUBELSKI WĘGIEL BOGIDANKA SA, PLLWBGD000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 000	Polska	1 790	2 074	5,10
MAGELLAN SA, PLMGLAN000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 020	Polska	872	875	2,15
MCI MANAGEMENT SA, PLMCMG000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 750	Polska	364	377	0,93
NETIA SA, PLNETIA000014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 000	Polska	823	856	2,10
OPEN FINANCE SA, PLOPNFN000010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 875	Polska	618	621	1,53
ORZEL BIAŁY SA, PLORZBL000013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 000	Polska	1 274	1 320	3,24
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA, PLPKN000000018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 000	Polska	764	748	1,84
SYNTHOS SA, PLDWORY000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 000	Polska	782	860	2,11
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE MOŚCICACH SA, PLZATRM000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 000	Polska	1 124	1 368	3,36

Instrumenty pochodne	Rodzaj ryzyka	Nazwa ryzyka	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprecenowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Długość ryzyka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem ryzyka	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem nieopracowane na aktywach ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywów ryzyk regulowanych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures na indeks DAX MID-CAP, F2M0X112, 2012-09-21, long contract	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures na indeks DAX, F2M0X112, 2012-09-21, long contract	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures na indeks WMG20, FW200112, 2012-09-21, PLOF0000451, long contract	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures na indeks CME (Chicago Mercantile Exchange), NQ112, 2012-09-21, long contract	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures na indeks INDI (Dow Jones Industrial Average), YMI12, 2012-09-21, long contract	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem nieopracowane na aktywach ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward, Short, EUR/PLN, 20120713	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward, Short, USD/PLN, 20120713	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	Rodzaj ryzyka	Nazwa ryzyka	Emitent (wydawca)	Kraj siedziby emitenta (wydawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywów ryzyk regulowanych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures na indeks DAX MID-CAP, F2M0X112, 2012-09-21, long contract	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures na indeks DAX, F2M0X112, 2012-09-21, long contract	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures na indeks WMG20, FW200112, 2012-09-21, PLOF0000451, long contract	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures na indeks CME (Chicago Mercantile Exchange), NQ112, 2012-09-21, long contract	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures na indeks INDI (Dow Jones Industrial Average), YMI12, 2012-09-21, long contract	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem nieopracowane na aktywach ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward, Short, EUR/PLN, 20120713	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward, Short, USD/PLN, 20120713	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	57 830,586	5 628	5 169	12,70
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	57 830,586	5 628	5 169	12,70
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	57 830,586	5 628	5 169	12,70
ALLIANZ FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALLIANZ AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPOŁEK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ALLIANZ FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALLIANZ AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPOŁEK	16 651,170	1 815	1 577	3,87
ALLIANZ FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALLIANZ SELEKTYWNY	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ALLIANZ FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALLIANZ SELEKTYWNY	21 278,860	2 000	1 749	4,30
IPOPEMA M-INDEKS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, JEDNOSTKA TYPU B	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	IPOPEMA M-INDEKS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY	19 900,556	1 813	1 843	4,53
Certyfikaty inwestycyjne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	7 000	1 137	3,05
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	7 000	1 137	3,05
BlackRock Inc., ETF, ETP, US4642867158	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange Area	BlackRock Inc.	Stany Zjednoczone	7 000	1 137	3,05

BILANS**AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
AGIO MULTISTRATEGIA**

sporządzony na dzień 30.06.2012 r.

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

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	40 700	57 740
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 696	32 134
2. Należności	237	1 959
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 963	9 776
- dłużne papiery wartościowe	0	1 860
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 804	13 871
- dłużne papiery wartościowe	3 635	11 182
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	263	671
- z tytułu ujemnej wyceny instrumentów pochodnych	18	37
III. Aktywa netto (I - II)	40 437	57 069
IV. Kapitał subfunduszu	58 695	71 235
1. Kapitał wpłacony	142 658	142 658
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-83 963	-71 423
V. Dochody zatrzymane	-18 466	-14 259
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 412	-3 940
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-13 054	-10 319
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	208	93
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	40 437	57 069
Liczba jednostek uczestnictwa	48 177,059	62 528,236
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	839,35	912,69

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

MG

ds-



RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

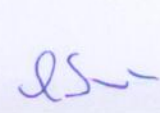
AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO MULTISTRATEGIA

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	790	2 358	882
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	229	927	109
2. Przychody odsetkowe	536	1 420	524
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	239
5. Pozostałe	25	11	10
II. Koszty subfunduszu	2 267	3 384	1 892
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 017	2 866	1 618
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	54	206	115
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	59	135	85
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	7	30	15
10. Koszty odsetkowe	0	0	54
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 126	141	0
13. Pozostałe	4	6	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	5	30	6
IV. Koszty subfunduszu netto (II - III)	2 262	3 354	1 886
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-1 472	-996	-1 004
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 620	-8 704	658
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 735	-7 659	-705
- z tytułu różnic kursowych:	298	-232	-302
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	115	-1 045	1 363
- z tytułu różnic kursowych:	124	-41	-28
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-4 092	-9 700	-346
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-84,94	-155,13	-5,09

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

MC 18




ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO MULTISTRATEGIA

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57 069	91 604
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 092	-9 700
a) przychody z lokat netto	-1 472	-996
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 735	-7 659
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	115	-1 045
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 092	-9 700
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	-12 540	-24 835
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	0	11 349
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-12 540	-36 184
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-16 632	-34 535
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 437	57 069
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50 330	70 855
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym	-14 351,174	-23 871,992
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	11 799,328
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 351,174	35 671,320
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-14 351,174	-23 871,992
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym	48 177,062	62 528,236
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	131 237,816	131 237,816
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	83 060,754	68 709,580
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	48 177,062	62 528,236
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)	912,69	1 060,23
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	839,35	912,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-8,04%	-13,92%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	800,13	872,09
Data wyceny	2012-06-06	2011-11-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	936,86	1 115,59
Data wyceny	2012-03-15	2011-04-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	839,35	912,69
Data wyceny	2012-06-30	2011-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	9,03%	4,90%
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,05%	4,15%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,22%	0,30%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,24%	0,20%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

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

Handwritten signatures and initials: "kg", "to", "ds", and a circular stamp.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO MULTISTRATEGIA

(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

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).

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "HC", "AS", and "De".

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO MULTISTRATEGIA

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

Nota nr 2 Naliczności Subfunduszu w tys. PLN

Naliczności Subfunduszu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	103	1 926
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	127	0
5) Z tytułu odsetek	2	3
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	5	30
Razem	237	1 959

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN

Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	37	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	18	37
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	378
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	208	256
12) Z tytułu rezerw	0	0
13) Pozostałe	0	0
Razem	263	671

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.
Banki:				
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	7 262	7 262 PLN	23 586
Raiffeisen Bank Polska S.A.	EUR	553	2 356 EUR	875
Raiffeisen Bank Polska S.A.	USD	1 203	4 078 USD	1 371
Razem			13 696	32 134

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	22 915	Wartość na dzień bilansowy w tys.	31 625

*) 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

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka	30.06.2012 r.	31.12.2011 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. *)	3 332	10 375
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	303	2 667
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. ****)	17 458	45 176
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.	13 696	32 134
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.		
a) środki pieniężne	7 693	9 689
b) należności	6 434	8 548
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 241	1 104
e) zobowiązania	0	0
	18	37

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

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe 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 niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stałokuponowych, zmiennokuponowych, 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.

Handwritten signatures and initials: "KAC", "AS", and a large stylized signature.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2012 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj 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	
Futures na indeks DAX MID-CAP F2MXU12, 2012-09-21, long contract	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	14 EUR	-	-	2012-09-21	-	-
Futures na indeks DAX, FDAXU12, 2012-09-21, long contract	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	27 EUR	-	-	2012-09-21	-	-
Futures na indeks WIG20, FW20U12, 2012-09-21, PLUGF0005451, long contract	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	211 PLN	-	-	2012-09-21	-	-
Futures na indeks CME (Chicago Mercantile Exchange), NQU12, 2012-09-21, long contract	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	28 USD	-	-	2012-09-21	-	-
Futures na indeks INDO (Dow Jones Industrial Average), YMU12, 2012-09-21, long contract	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	46 USD	-	-	2012-09-21	-	-
Forward Short EUR/PLN 20120713	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15 PLN	2012-07-13	510 000,00 EUR po kursie walutowym 4,2597 EUR	2012-07-13	-	-
Forward Short USD/PLN 20120713	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-22 PLN	2012-07-13	1 500 000,00 USD po kursie walutowym 3,3831 USD	2012-07-13	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-

31.12.2011 r.									
Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj 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	
ESH12, long contract	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	31 USD	-	-	2012-03-16	-	-
NQH12, long contract	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-5 USD	-	-	2012-03-16	-	-
YMH12, long contract	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	10 USD	-	-	2012-03-15	-	-
Forward Short EUR/PLN 20120113	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15 PLN 40921	-	900 EUR	2012-01-13	-	-
Forward Short USD/PLN 20120113	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-22 PLN 40921	-	1 600 USD	2012-01-13	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*) Za wartości otwartej pozycji instrumentu pochodnego futures na 30.06.2012 roku przyjęto wynik na kontrakcie zrealizowany w dniu 29.06.2012 roku.

**) Za wartości otwartej pozycji instrumentu pochodnego futures na 31.12.2011 roku przyjęto wynik na kontrakcie zrealizowany w dniu 30.12.2011 roku.

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom right of the page.

Wzrostowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według wzrostu i po przeliczeniu na walutę polską	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Jednostka	Waluta	Jednostka	Waluta
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę jednostkowego sprawozdania finansowego				
a) w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	w tys.	PLN
2. Należności	w tys.	PLN	w tys.	PLN
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	w tys.	PLN
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	w tys.	PLN
5. Składniki lokat nieotzymane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	w tys.	PLN
6. Pozostałe aktywa	w tys.	PLN	w tys.	PLN
Zobowiązania				
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę jednostkowego sprawozdania finansowego w tys.				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
- w walucie obcej	w tys.	PLN	w tys.	PLN
- w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys.	USD	w tys.	USD
- w walucie obcej	w tys.	EUR	w tys.	EUR
- w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	w tys.	PLN
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				
- w walucie obcej	w tys.	PLN	w tys.	PLN
- w walucie jednostkowego sprawozdania finansowego	w tys.	USD	w tys.	USD
Zobowiązania				
- w walucie obcej	w tys.	EUR	w tys.	EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	w tys.	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	w tys.	USD
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	w tys.	PLN
Razem				

Dodatkowe różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Składniki lokat				
Aktywa	0	13	0	56
Kapitały depozytowe	0	54	0	54
Długie papiery wartościowe	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	446	111	31	31
Razem	446	124	31	141

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Składniki lokat				
Aktywa	-76	0	-146	-13
Kapitały depozytowe	0	0	-5	-5
Długie papiery wartościowe	-72	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-293	-28
Razem	-148	0	-444	-43

W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty jednostkowego sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	30.06.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Kurs w stosunku do Waluta	Kurs w stosunku do Waluta	Kurs w stosunku do Waluta	Kurs w stosunku do Waluta
Kurs EUR	4,2613 EUR	4,4168 EUR	4,4168 EUR	4,4168 EUR
Kurs USD	3,3885 USD	3,4174 USD	3,4174 USD	3,4174 USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	01.01.2012 - 30.06.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.		01.01.2011 - 30.06.2011 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.	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	-2 216	244	-8 238	-427	-697	1 600
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-519	-129	579	-618	-8	-237
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	-2 735	115	-7 659	-1 045	-705	1 363

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
1) Opłaty dla depozytariusza	5	30	6
Razem	5	30	6

	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
1) Część stała wynagrodzenia	1 017	2 866	1 618
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	1 017	2 866	1 618

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa		31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.		57 069	91 604	56 703
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)		912,69	1 060,23	1 047,02

INFORMACJA DODATKOWA

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AGIO MULTISTRATEGIA

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 jednostkowym 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 po dacie bilansu wymagające ujęcia 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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Rachunku wyniku z operacji zmieniono sposób prezentacji dodatnich i ujemnych różnic kursowych. Obecnie różnice kursowe wykazywane są w wartości netto. Porównywalne dane finansowe zostały dostosowane do zmienionej prezentacji.

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 informowania uczestników o korektach 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. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

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.



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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Urszula Szewczyk

Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących fundusz:

Adam Dakowicz

Prezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Mariusz Skwaroń

Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Marcin Chadał

Członek Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujecki

Prezes Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Piotr Wrzosek

Członek Zarządu

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

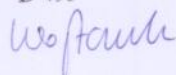
Warszawa, dnia 9 sierpnia 2012 roku

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2012 r.

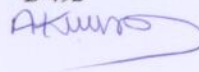
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Agio Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi Subfunduszami: Agio Kapitał, Agio Multistrategia oraz Agio Delta, zarządzanego przez AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane Subfunduszu Agio Kapitał dotyczące stanu aktywów Subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2012 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

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



Agnieszka Kwapisiewicz
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 492



Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Piękną 20, 00-549 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000014540 przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020-58-71, o nr REGON: 010000854, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości PLN 2.207.461.050,00.

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>