



meritum
grupa biegli rewidenci

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

Dla Zgromadzenia Inwestorów Agio Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r.,
- połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r., który wykazuje sumę aktywów netto w wysokości 277 747 tys. zł,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący zysk w wysokości 2280 tys. zł,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami połączonego 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.

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

Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik nr wpisu 3159

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

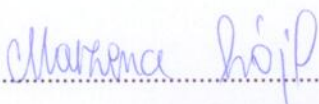
cehoj

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych połączonego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Agio-Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Agio Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

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

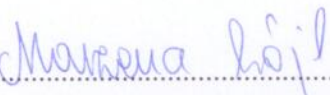
Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że połączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Agio Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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 wydany 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



POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2012 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,
- Subfundusz AGIO Delta.

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu mają jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Fundusz i Subfundusze AGIO Multistrategia i AGIO Kapitał rozpoczęły działalność w dniu 2 lipca 2009 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 9 lipca 2009 roku. Natomiast Subfundusz AGIO Delta rozpoczął działalność w dniu 27 grudnia 2011 roku.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy 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 połączonego sprawozdania finansowego

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

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 30 czerwca 2012 r., za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

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

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	5,98	7 474	7 916	3,61
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	196 421	201 000	71,89	139 592	142 346	64,84
Instrumenty pochodne	0	-25	-0,01	0	-37	-0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	29 092	29 486	10,55	16 650	16 961	7,73
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	0,44	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	242 791	248 424	88,85	163 716	167 186	76,16

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

POŁĄCZONY BILANS

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony na dzień 30.06.2012 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje połączonego bilansu (w tys. PLN)	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	279 598	219 521
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 056	49 950
2. Należności	2 900	2 339
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 650	17 934
- dłużne papiery wartościowe	29 687	10 018
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	200 977	149 289
- dłużne papiery wartościowe	171 313	132 328
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	15	9
II. Zobowiązania	1 851	1 548
- zobowiązania własne subfunduszy	1 015	1 015
- zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	277 747	217 973
IV. Kapitał Funduszu	285 733	228 239
1. Kapitał wpłacony	438 251	336 062
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-152 518	-107 823
V. Dochody zatrzymane	-9 178	-11 085
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 229	-712
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-13 407	-10 373
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 192	819
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	277 747	217 973

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)	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	9 174	6 733	2 404
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	229	927	109
2. Przychody odsetkowe	8 638	5 743	722
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	1 558
5. Pozostałe	307	63	15
II. Koszty Funduszu	4 238	4 537	3 285
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 784	3 906	1 675
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	104	242	117
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	174	201	85
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	26	40	15
10. Koszty odsetkowe	2	0	68
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 141	142	1 320
13. Pozostałe	7	6	5
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	5	30	6
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	4 233	4 507	3 279
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	4 941	2 226	-875
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 661	-8 018	652
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-3 034	-7 623	-703
- z tytułu różnic kursowych:	363	-232	-302
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	373	-395	1 355
- z tytułu różnic kursowych:	95	-41	-28
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	2 280	-5 792	-223

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonych sprawozdań finansowych.

Handwritten signatures and initials:
 K. J. (top right)
 ds- (bottom left)
 (bottom right)

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

(w tysiącach złotych)

Pozycje połączonego zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2012 - 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	217 973	99 128
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 280	-5 792
a) przychody z lokat netto	4 941	2 226
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 034	-7 623
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	373	-395
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 280	-5 792
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:	57 494	124 637
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	102 189	195 365
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-44 695	-70 728
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	59 774	118 845
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	277 747	217 973
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	253 863	140 343

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.

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



AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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 Skwaron

Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Marcin Chadaj

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, 10 sierpnia 2012 r.

Szanowni Państwo,

W imieniu AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przekazujemy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe, wraz z opinią biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Banku Depozytariusza, obejmujące wyniki finansowe AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami – AGIO Multistrategia, AGIO Kapitał oraz AGIO Delta za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.

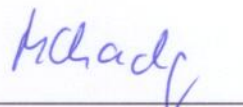
Zachęcamy Państwa do zapoznania się z przedstawionym sprawozdaniem finansowym. Zawarte w nim informacje na temat składu portfela inwestycyjnego pozwolą Państwu w pełni poznać realizowaną politykę inwestycyjną.



Adam Dakowicz
Prezes Zarządu



Mariusz Skwaroń
Wiceprezes Zarządu



Marcin Chadaj
Członek Zarządu

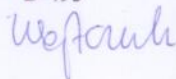


Warszawa, dnia 10 sierpnia 2012 r.

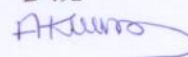
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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 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 półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu 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. 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 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>