

**AGIO
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY**

**UL. DŁUGA 16
00-238 WARSZAWA**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego
za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z przeglądu połączonego sprawozdania finansowego
AGIO
Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
obejmującego okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
AGIOFUNDS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

przeprowadziliśmy przegląd załączonego połączonego sprawozdania finansowego AGIO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie (00-238), przy ul. Długiej 16, obejmującego:

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujące lokaty w kwocie **38.037** tys. złotych,
- połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2010 roku wykazujący aktywa netto w kwocie **126.290** tys. złotych,
- połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **2.057** tys. złotych,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę **68.916** tys. złotych,

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd AGIOFUNDS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwany dalej „AGIOFUNDS TFI 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, z późn. 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych połączonego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe Subfunduszy, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu AGIOFUNDS TFI S.A. odpowiedzialnego za finanse i rachunkowość

Funduszu oraz od kierownictwa i personelu ProService Agent Transferowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych.

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 Funduszu na dzień 30 czerwca 2010 roku jak też jego wynik z operacji za okres od 01 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanyymi na jej podstawie przepisami.

Informacje zawarte w liście Zarządu AGIOFUNDS TFI S.A. skierowanym do Uczestników Funduszu, zaczerpnięte bezpośrednio ze sprawozdania finansowego objętego przeglądem, są z nim zgodne.

Do połączanego sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

w imieniu

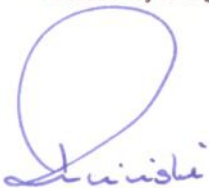
BTFG Audit sp. z o.o.

ul. Śniadeckich 17

00-654 Warszawa

nr ewid. 3105

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Ruciński

Biegły Rewident nr 10428

BTFG Audit sp. z o.o.

00-654 Warszawa, ul. Śniadeckich 17

Regon 140375705 NIP 701-00-02-814

Warszawa, 30 sierpnia 2010 roku



POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU**

Handwritten signature in blue ink.

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”.

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez BTFG Audit sp. z o.o. (dawniej Ruciński i Wspólnicy Kancelarię Audytorów i Doradców Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, ul. Śniadeckich 17.

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszy.

Specjalizacja Funduszu

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

Ograniczenia inwestycyjne

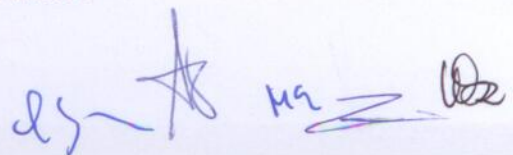
1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2010 r., za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 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.

Handwritten signatures in blue ink, including a stylized star-like mark and several cursive signatures.

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2010 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	26 913	27 188	21,36	5 117	5 055	8,44
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	10 806	10 849	8,52	401	408	0,68
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	0	0	0,00	0	0	0,00
małające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksele	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	37 719	38 037	29,88	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 30.06.2010 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje połączonego bilansu (w tys. PLN)	30.06.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	127 282	59 917
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 997	54 367
2. Należności	33 248	87
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	36 037	5 463
- dłużne papiery wartościowe	8 849	408
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 000	0
- dłużne papiery wartościowe	2 000	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	992	2 543
- zobowiązania własne subfunduszy	992	2 543
- zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III. Aktywa netto (I - II)	126 290	57 374
IV. Kapitał Funduszu	128 258	57 285
1. Kapitał wpłacony	129 181	57 517
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-923	-232
V. Dochody zatrzymane	-2 264	144
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-601	-451
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 663	595
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	296	-55
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	126 290	57 374

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

[Handwritten signatures and initials]

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 - 30.06.2010 r.	02.07.2009 - 31.12.2009 r. *)
I. Przychody z lokat	1 982	246
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	435	12
2. Przychody odsetkowe	562	109
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	985	125
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Funduszu	2 132	697
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 732	538
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	93	24
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	54	10
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	249	125
13. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	2 132	697
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-150	-451
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 907	540
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 258	595
- z tytułu różnic kursowych:	-50	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	351	-55
- z tytułu różnic kursowych:	0	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-2 057	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 - 30.06.2010 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:	-2 057	89
a) przychody z lokat netto	-150	-451
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 258	595
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	351	-55
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 057	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:	70 973	57 285
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	71 664	57 517
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-691	-232
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	68 916	57 374
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	126 290	57 374
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	90 938	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.

Handwritten signatures and initials in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.



AGIO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Bożena Dewiszek

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

Podpisy osób reprezentujących fundusz:

Jacek Jastrzębski

Prezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Mariusz Skwaroń

Wiceprezes Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Adam Dakowicz

Członek Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Marcin Chadał

Członek Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych 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 30 sierpnia 2010 roku

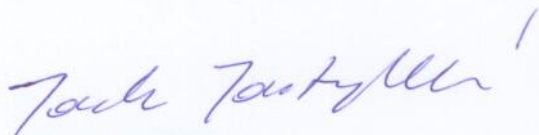
Warszawa, 30 sierpnia 2010 r.

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z przyjemnością przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe, wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Banku Depozytariusza, obejmujące wyniki finansowe AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi dwoma subfunduszami – AGIO Multistrategia oraz AGIO Kapitał za okres od dnia 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

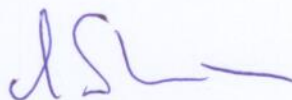
Zachęcamy Państwa do zapoznania się z przedstawionym sprawozdaniem finansowym. Zawarte w nim informacje na temat składu portfela inwestycyjnego pozwolą Państwu w pełni poznać realizowaną politykę inwestycyjną.

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



Jacek Jastrzębski

Prezes Zarządu



Mariusz Skwaroń

Wiceprezes Zarządu



Adam Dakowicz

Członek Zarządu



Marcin Chadaj

Członek Zarządu



Warszawa, dnia 30 sierpnia 2010 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Agio Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi Subfunduszami: Agio Kapitał oraz Agio Multistrategia, zarządzanego przez AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz w półrocznych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy sporządzonych na dzień 30 czerwca 2010 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Marcin Sosnowski
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D-018

Marta Kłosa
Pełnomocnik Ogólny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
C 172

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>