

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Allianz Budownictwo 2012 („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących

szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z § 37, punkt 1 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), zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 roku.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

  
Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 2 września 2009 r., Dz. U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Budownictwo 2012, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 20 923 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 22 744 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 2 851 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 3 873 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

## WPROWADZENIE

**Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty** („Fundusz” lub „Allianz FIO”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.). Allianz FIO został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 3 lipca 2007 roku pod numerem RFi 304.

Allianz FIO utworzony został na czas nieokreślony. Nie jest funduszem powiązany. Zbývá jednostki uczestnictwa Subfunduszy niezróżnicowane pod względem kategorii.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Allianz Akcji,
- Allianz Akcji Plus,
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Allianz Budownictwo 2012 („Allianz Budownictwo 2012” lub „Subfundusz”),
- Allianz Aktywnej Alokacji,
- Allianz Stabilnego Wzrostu,
- Allianz Walutowy (od dnia 14 marca 2011 roku subfundusz działa pod nazwą Allianz Polskich Obligacji Skarbowych),
- Allianz Obligacji (od dnia 14 marca 2011 roku subfundusz działa pod nazwą Allianz Obligacji Plus),
- Allianz Pieniężny.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Allianz Budownictwo 2012 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Allianz Budownictwo 2012, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Budownictwo 2012 poprzez inwestowanie średnio 80 (osiemdziesiąt) % Wartości Aktywów Netto Allianz Budownictwo 2012 w akcje spełniające główne kryteria doboru lokat wskazane w § 30 Statutu Funduszu. Średnio 20 (dwadzieścia) % Wartość Aktywów Netto Allianz Budownictwo 2012 jest inwestowane w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa oraz inne instrumenty dłużne i certyfikaty inwestycyjne spełniające główne statutowe kryteria doboru lokat. Fundusz może inwestować Aktywa Allianz Budownictwo 2012 w inne instrumenty finansowe, zgodnie z zapisami Statutu, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Fundusz inwestuje Aktywa Allianz Budownictwo 2012 przede wszystkim w akcje spółek świadczących usługi budowlane, produkujących materiały budowlane oraz inwestujących w nieruchomości lub zarządzających nieruchomościami, a także spółek, których działalność może być związana z organizacją przez Polskę i Ukrainę finałów piłkarskich mistrzostw Europy w 2012 roku w instrumenty dłużne emitowane przez takie spółki oraz w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte, których przedmiotem lokat są instrumenty dające ekspozycję na rynek nieruchomości. Fundusz inwestuje Aktywa Allianz Budownictwo 2012 także w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane,

poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne.

Fundusz lokując Aktywa Allianz Budownictwo 2012 poszukuje przede wszystkim spółek i emitentów o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, które wśród podmiotów branż wymienionych powyżej najlepiej odzwierciedlają „ideę wartości dla akcjonariusza”; to jest prowadząc rzetelną politykę informacyjną mogą, według kryteriów określonych przez Fundusz, osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału poprzez koncentrowanie się na najbardziej zyskownych przedsięwzięciach. Zgodnie ze Statutem Funduszu, Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie. Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego otwartego oraz w par. 31 Statutu Funduszu.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po numerem KRS 0000176359), zwane dalej Towarzystwem. Towarzystwo jest spółką prawa polskiego, w której 100% akcji posiada Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska Spółka Akcyjna.

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

### **Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadził: Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

## TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Budownictwo 2012 SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2010r. (w tys. złotych)	31.12.2010r.			31.12.2009r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. Złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	18 592	20 437	89,52%	15 687	17 288	86,63%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	420	450	1,97%	0	0	0
Prawa poboru	0	36	0,16%	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0

## TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
ARMATURA KRAKÓW SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	182 000	Polska	504	522	2,29%
BUDIMEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 000	Polska	1 538	1 890	8,27%
CERSANIT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	591	538	2,36%
ECHO INVESTMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	126	144	0,63%
ERBUD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 383	Polska	601	967	4,24%
FERRUM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	70 000	Polska	850	910	3,99%
IMPEXMETAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	230 000	Polska	866	1 001	4,38%
INTERBUD-LUBLIN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	54 619	Polska	898	980	4,29%
IPOPEMA SECURITIES SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 000	Polska	939	1 013	4,44%
IZNS IŁAWA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	250 000	Polska	781	850	3,72%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 413	Polska	418	546	2,39%
KOELNER SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	714	710	3,11%
KONSORCJUM STALI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 000	Polska	279	604	2,65%
KOPEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	55 000	Polska	939	1 033	4,52%
LST CAPITAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	770 247	Polska	956	778	3,41%
MIRBUD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	216 000	Polska	722	940	4,12%
MOSTOSTAL ZABRZE - HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	250 000	Polska	1 077	700	3,07%
PATENTUS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	260 597	Polska	601	753	3,30%
PLASMA SYSTEM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	New Connect	26 207	Polska	277	338	1,48%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Budownictwo 2012

POLNORD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	991	996	4,36%
POZBUD T&R SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	109 257	Polska	589	688	3,01%
PREFABET BIAŁE BŁOTA SA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	6 000	Polska	210	210	0,92%
RADPOL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 000	Polska	381	391	1,71%
ROBYG SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	300 000	Polska	581	540	2,37%
SELENA FM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 000	Polska	551	747	3,27%
TIM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	41 941	Polska	524	482	2,11%
TRANS POLONIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	400	438	1,92%
UNIBEP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	257	295	1,29%
ZPUE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 438	Polska	431	433	1,90%

<b>PRAWA DO AKCJI</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
P.A. NOVA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 000	Polska	420	450	1,97%

<b>PRAWA POBORU</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GASTEL ŻURAWIE SA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	100 000,00	Polska	0	36	0,16%

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Budownictwo 2012</b>		
<b>BILANS na dzień 31 grudnia 2010 roku (w tys. złotych)</b>		
	<b>31.12.2010r.</b>	<b>31.12.2009r.</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>22 829</b>	<b>19 955</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 505	2 163
2. Należności	401	504
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	20 677	17 288
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	246	0
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>85</b>	<b>1 084</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>22 744</b>	<b>18 871</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>23 624</b>	<b>22 602</b>
1. Kapitał wpłacony	265 206	116 130
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-241 582	-93 528
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-2 791</b>	<b>-5 375</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 011	-397
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 780	-4 978
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>1 911</b>	<b>1 644</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>22 744</b>	<b>18 871</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	275 347,8161	263 902,7326
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	82,60	71,51

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Budownictwo 2012</b>		
<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)</b>		
<b>za okres 1 stycznia 2010 roku - 31 grudnia 2010 roku</b>		
	<b>01.01.2010r.-31.12.2010r.</b>	<b>01.01.2009r.-31.12.2009r.</b>
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>231</b>	<b>391</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	182	327
2. Przychody odsetkowe	46	62
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	3	0
5. Pozostałe	0	2
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>845</b>	<b>588</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	845	538
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	50
13. Pozostałe	0	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>845</b>	<b>588</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-614</b>	<b>-197</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>3 465</b>	<b>3 379</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 198	-3 631
z tytułu różnic kursowych	43	1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	267	7 010
z tytułu różnic kursowych	3	-4
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>2 851</b>	<b>3 182</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>10,35</b>	<b>12,06</b>

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Budownictwo 2012 ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku		
	01.01.2010r.-31.12.2010r.	01.01.2009r.-31.12.2009r.
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego	18 871	5 221
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 851	3 182
a) przychody z lokat netto	-614	-197
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 198	-3 631
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	267	7 010
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 851	3 182
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	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:	1 022	10 468
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	149 076	85 661
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-148 054	-75 193
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	3 873	13 650
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	22 744	18 871
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	21 146	13 479
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 922 820,2829	1 254 904,4537
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 911 375,1994	1 096 901,8560
c) saldo zmian	11 445,0835	158 002,5977
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 489 524,2538	1 566 703,9709
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 214 176,4377	1 302 801,2383
c) saldo zmian	275 347,8161	263 902,7326
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	71,51	49,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	82,60	71,51
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	15,51%	45,05%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	68,88	42,17

- data wyceny	2010-02-11	2009-02-17
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>82,88</b>	<b>74,00</b>
- data wyceny	2010-12-17	2009-11-16
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>82,60</b>	<b>71,51</b>
- data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>		
<b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*</b>	<b>4,00%</b>	<b>3,99%</b>
<b>2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

\* w ujęciu rocznym

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

## Noty objaśniające

### Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 2 września 2009 r., Dz. U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546, z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

#### *I. Opis przyjętych zasad rachunkowości*

##### Ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
3. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki 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.
4. 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 składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
5. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 4.
6. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
7. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

8. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
9. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
10. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
11. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
12. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w § 18 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz składników dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
14. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: koszty odsetkowe, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Subfunduszu, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Subfundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
15. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej zgodnie z ustępem 17.
17. 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 ustępem 16.
18. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

**§ 1**

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania

Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w paragrafach poniższych.

2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

## § 2

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu będą wyceniane następujące kategorie lokat:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,
  - 8) instrumenty pochodne,
  - 9) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
    - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
    - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
    - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
  - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży - do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
  - 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, w uzasadnionych przypadkach skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

- a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w podpunkcie b) to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt.1), 2) i 3),
- d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

### § 3

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem §4, w następujący sposób:
  - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5); dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
    - b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5),
  - 3) akcje i kwity depozytowe:
    - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
    - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu

- Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
  - 5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
    - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
    - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
  - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
  - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

#### § 4

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### § 5

1. 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.
2. 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.

#### § 6

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się

- lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Subfunduszu.

**Nota - II Należności Subfunduszu**

NOTA- Należności Subfunduszu	31.12.2010r	31.12.2009r
1. Z tytułu zbytych lokat	0	504
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja)	1	0
4. Z tytułu dywidendy	0	0
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe	400	0
<i>w tym: zapis na papiery wartościowe</i>	<i>400</i>	<i>0</i>

**Nota - III Zobowiązania Subfunduszu**

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2010r	31.12.2009r
1. Z tytułu nabytych aktywów	0	627
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	36
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5	350
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
8. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
9. Z tytułu rezerw	77	64
10. Pozostałe zobowiązania	1	7

**Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2010r	31.12.2009r

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
<b>Banki:</b>						
1. Bank PEAKO S.A.	PLN	875	875	PLN	1 028	1 028
2. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	PLN	630	630	PLN	511	511
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	EUR	0	0	EUR	124	511
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	USD	0	0	USD	40	113
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych</b>
	PLN	1 687	1 687	PLN	2 267	2 267
	EUR	135	536	EUR	74	304
	USD	32	94	USD	18	51
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>		<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>			
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	nie dotyczy		nie dotyczy			

### Nota - V Ryzyka

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusz ryzykiem stopy procentowej:
  - aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
    - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje Skarbu Państwa): nie dotyczy.
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje i bony skarbowe): nie dotyczy.

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe.
  - aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:
    - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje Skarbu Państwa): nie dotyczy.

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem.
- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusz 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 wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń
    - depozyty: 875 tys. złotych
    - należności: 401 tys. złotych.
  - b) wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:  
Ryzyko kredytowe Subfundusz skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:
    - depozyty,
    - należności,w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta.
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym  
Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

#### **Nota - VI Instrumenty pochodne**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

#### **Nota - VII Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
  - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
  - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:
  - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
  - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

### Nota - VIII Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

### Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. Walutowa struktura pozycji bilansu w tys.	31.12.2010r	31.12.2009r
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		
<b>EUR</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	0	511
w walucie obcej	0	124
<b>USD</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	0	113
w walucie obcej	0	40
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		
<b>EUR</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	0	263
w walucie obcej	0	64

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2010r.-31.12.2010r.				01.01.2009r.-31.12.2009r.			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Składniki lokat								
Akcje	43	3	0	0	1	0	0	-4

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 31.12.2010	kurs w stosunku do zł na 31.12.2009	waluta
Euro	3,9603	4,1082	EUR
Dolar amerykański	2,9641	2,8503	USD

### Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota X – Dochody i ich dystrybucja	01.01.2010-31.12.2010r.		01.01.2009-31.12.2009r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 198	231	-3 631	7 010
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	36	0	0
<b>Wyplacone dochody Subfunduszu</b>				
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.				

### Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.  
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.  
Nie dotyczy.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 845 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

### Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA XII - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010r.	31.12.2009r.	31.12.2008r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	22 744	18 871	5 221
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	82,60	71,51	49,30

## INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Brak.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.  
Brak.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.  
W roku 2011 dokonano zmiany dotyczącej sposobu ujmowania kapitału wpłaconego i wypłaconego polegającej na tym, że dniem ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego jest dzień ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, według której dokonywane jest wyliczenie zmiany kapitału. W związku z tym, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu uwzględnione zostały zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego wyliczonego przy zastosowaniu wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej na dzień wyceny 31.12.2010 r. Dane porównawcze nie zostały przekształcone.
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) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, zgodnie z poniższym zestawieniem

Data wyceny	Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa	Wartość poprawnie wycenionej jednostki uczestnictwa
2010-05-12	78,68	78,87
2010-05-13	78,61	78,81

- Straty uczestników oraz Funduszu wynikające z błędnej wyceny pokryte zostały przez Towarzystwo.
- b) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
  - c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.  
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
  6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.  
Brak.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

**SUBFUNDUSZ ALLIANZ BUDOWNICTWO 2012  
WYDZIELONY W RAMACH  
ALLIANZ FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne**

W dniu 7 lutego 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”).

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodziły następujące subfundusze:

- Allianz Akcji,
- Allianz Pieniężny,
- Allianz Obligacji (od dnia 14 marca 2011 roku subfundusz działa pod nazwą Allianz Obligacji Plus),
- Allianz Aktywnej Alokacji,
- Allianz Walutowy (od dnia 14 marca 2011 roku subfundusz działa pod nazwą Allianz Polskich Obligacji Skarbowych),
- Allianz Stabilnego Wzrostu,
- Allianz Akcji Plus,
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Allianz Budownictwo 2012 („Subfundusz”),

zwane dalej „Subfunduszami”.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 3 lipca 2007 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 304.

Fundusz posiada numer NIP: 1080003313 nadany dnia 3 sierpnia 2007 roku oraz symbol REGON: 141060808 nadany dnia 1 sierpnia 2007 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku Subfundusz wyemitował 275.347,8161 jednostek uczestnictwa.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000176359.



W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 marca 2011 roku wchodził:

Jarosław Skorulski	- Prezes Zarządu
Marek Mikuć	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest Atlantic Fund Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”).

## **2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 2 lipca 2010 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

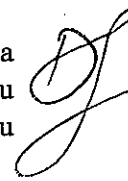
Na podstawie umowy zawartej w dniu 2 lipca 2010 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 31 marca 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

**„Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Allianz Budownictwo 2012 („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Allianz Funduszu



Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku;



- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z § 37, punkt 1 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), zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 8 listopada 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 8 listopada 2010 roku do dnia 19 listopada 2010 roku oraz od dnia 31 stycznia 2011 roku do dnia 18 lutego 2011 roku.

## **2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 31 marca 2011 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Otrzymaliśmy potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37, ustęp 1 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 dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 roku.



Stany jednostek uczestnictwa zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

### 2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Dominika Januszewskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 9707, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2010 roku.

Połączone sprawozdanie Funduszu wraz z dołączonym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta oraz odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu zostały złożone w dniu 18 maja 2010 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 1 października 2010 roku w Monitorze Polskim B Nr 1824.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku.

## 3. Sytuacja finansowa

### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Lokaty	20 923	17 288	4 705
Aktywa netto	22 744	18 871	5 221
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	82,60	71,51	49,30
Wynik z operacji	2 851	3 182	-7 025



Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%)			
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	15,5%	45,1%	-55,9%
Wskaźnik efektywności (%)			
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	13,5%	23,6%	-82,9%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)	4,0%	4,4%	4,0%
$\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	2,6%	3,5%	4,2%
Od grudnia do grudnia	3,1%	3,5%	3,3%

T0 - początek okresu obrotowego  
T1 - koniec okresu obrotowego  
WAN – wartość aktywów netto  
WAN<sub>ju</sub> - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła 15,5% w porównaniu z 45,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i -55,9% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 13,5% w porównaniu z 23,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i -82,9% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,0%, w porównaniu z 4,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,0% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nich dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.



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

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości**

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego MFACT w siedzibie Towarzystwa.

We wszystkich istotnych dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego aspektach, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Subfunduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Subfunduszu**

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

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



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

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa („List Towarzystwa”) do uczestników Subfunduszu, opisującym wyniki działalności Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 roku. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

### **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu i Subfunduszach.

### **6. Wskaźniki istotności**

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno jakościowych, jak i ilościowych.

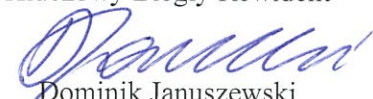
### **7. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

  
Dominik Januszewski  
Biegły Rewident  
Nr 9707

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku