

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”) Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Allianz Akcji, Allianz Aktywnej Alokacji, Allianz Obligacji, Allianz Pieniężny, Allianz Stabilnego Wzrostu, Allianz Walutowy, Allianz Akcji Plus, Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Allianz Budownictwo 2012 („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszy („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 połączonego 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 Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego 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 połączonym 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 połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone 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 Funduszu 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. Zapoznaliśmy się z Listami Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz z jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 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).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza dotyczące Subfunduszy oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

## LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

**Szanowni Państwo,**

Mamy przyjemność przedstawić Państwu roczne sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., przedstawiające stan na koniec grudnia 2010 roku.

Rok 2010 stał pod znakiem zmiennej koniunktury na rynkach finansowych. Pierwszy kwartał przyniósł kontynuację pozytywnych tendencji z roku poprzedniego. Dobra koniunktura trwała do połowy kwietnia, kiedy rynki akcji i surowców dotknęła gwałtowna przecena, związana z ucieczką inwestorów od ryzykownych aktywów pod wpływem kryzysu fiskalnego w krajach południa Europy. Zdecydowana reakcja państw członkowskich Unii Europejskiej i utworzenie funduszu stabilizacyjnego, a następnie udzielenie pomocy Grecji wpłynęło uspokajająco na rynki. W II półroczu doczekaliśmy się powrotu zdecydowanego trendu wzrostowego, którego motorem napędowym było oczekiwanie na kolejny etap luzowania polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych. Warunki te miały decydujący wpływ na koniunkturę na polskim rynku kapitałowym. W skali roku główne indeksy warszawskiego parkietu zyskały od 10% do 19% wartości.

Miniony rok okazał się dość stabilny dla naszej waluty. Poza dotkliwym spadkiem wartości złotego w II kwartale pod wpływem kryzysu zadłużenia w Europie, przez pozostałą część roku obserwowaliśmy raczej lekką tendencję do umacniania złotego. Niemal cały rok dobra koniunktura panowała na rynku polskich obligacji. Dopiero ostatnie dwa miesiące przyniosły zdecydowany wzrost rentowności w wyniku wzrostu presji inflacyjnej i w oczekiwaniu na zaostrzenie polityki monetarnej przez RPP. W skali całego roku obligacje przyniosły stopy zwrotu na poziomie zbliżonym do ich bieżącej dochodowości.

Stopy zwrotu osiągnięte przez subfundusze akcyjne Allianz FIO należy ocenić bardzo pozytywnie. Allianz Akcji Plus został nagrodzony przez gazetę Giełdy Parkiet nagrodą Złoty Portfel dla najlepszego funduszu akcji krajowych. Wartość jednostki uczestnictwa tego subfunduszu wzrosła w roku 2010 o 37,81%. Jednostka Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek wzrosła o 33,68%, Allianz Budownictwo 2012 o 15,51%, a Allianz Akcji o 12,05%. Zadawalające wyniki osiągały subfundusze mieszane. Jednostka Allianz Aktywnej Alokacji zyskała na wartości 9,66%, a Allianz Stabilnego Wzrostu 4,62%. W klasie subfunduszy dłużnych Allianz Pieniężny wypracował zysk wynoszący 4,65%, Allianz Walutowy 6,53%, natomiast Allianz Obligacji zanotował spadek wartości jednostki o 1,56%.

Po dniu bilansowym Towarzystwo dokonało dwóch zmian w ramach Funduszu Allianz FIO. Została zmieniona polityka inwestycyjna subfunduszu Allianz Walutowy oraz jego nazwa na Allianz Polskich Obligacji Skarbowych. Jednocześnie subfundusz Allianz Obligacji otrzymał nazwę Allianz Obligacji Plus. Zmiany te weszły w życie 14 marca 2011 roku.

Rok 2010 było okresem dalszego wzrostu aktywów, zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych. Wartość aktywów funduszy na koniec 2010 przekroczyła 116 miliardów złotych, co oznacza wzrost o ponad 24% w stosunku do grudnia roku poprzedniego. Warto podkreślić, że TFI Allianz Polska S.A. zanotowało znacznie wyższą, blisko 40% dynamikę wzrostu zarządzanych aktywów, zauważalnie zwiększając swój udział w rynku.

Nasze Towarzystwo cały czas pracuje nad poszerzeniem i uatrakcyjnieniem oferty produktowej. W ubiegłym roku przeprowadziliśmy z sukcesem dwie subskrypcje certyfikatów

inwestycyjnych Allianz Platinum Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Jest to fundusz absolutnej stopy zwrotu, lokujący swoje aktywa na wielu rynkach i w różne klasy aktywów.

Pracujemy również nad rozwojem sieci dystrybucji jednostek, starając się ułatwić do nich dostęp jak najszerszej grupie klientów. W chwili obecnej sieć obejmuje ponad 1100 punktów obsługi klienta biur maklerskich i placówek bankowych. Jednostki naszych funduszy można również nabywać za pośrednictwem ponad 2500 naszych przedstawicieli, będących agentami Grupy Allianz w Polsce i operujących w ponad 160 oddziałach i agencjach wyłącznych na terenie całego kraju. Dystrybucję jednostek prowadzą także niezależne firmy doradztwa finansowego.

Korzystając z okazji chcielibyśmy Państwu gorąco podziękować za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, powierzając swoje oszczędności w zarządzanie naszemu Towarzystwu. Wyrażając nadzieję, że jesteście Państwo zadowoleni z uzyskanych przez nas wyników inwestycyjnych, zapewniamy, że dołożymy wszelkich starań, aby w pełni sprostać Państwa oczekiwaniom w przyszłości.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

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. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 1 291 640 tys. złotych;
3. połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1 478 393 tys. złotych;
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 118 894 tys. złotych;
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 200 299 tys. złotych;

Dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych.

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

### Informacje ogólne

**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.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Allianz Akcji,
- Allianz Akcji Plus,
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Allianz Budownictwo 2012,
- 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.

Fundusz i wchodzące w jego skład Subfundusze utworzone zostały na czas nieokreślony. Fundusz nie jest funduszem powiązany. Zbývá jednostki uczestnictwa Subfunduszy nieodróżniane pod względem kategorii.

Celem inwestycyjnym Subfunduszy Allianz Akcji, Allianz Akcji Plus, Allianz Małych i Średnich Spółek, Allianz Budownictwo 2012, Allianz Aktywnej Alokacji, Allianz Stabilnego Wzrostu, Allianz Walutowy, Allianz Obligacji jest wzrost wartości aktywów danego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat, natomiast Subfunduszu Allianz Pieniężny celem inwestycyjnym jest ochrona realnej wartości aktywów.

**Allianz Akcji** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie średnio 80% wartości aktywów netto Subfunduszu w akcje i obligacje zamienne. Średnio 20% wartości aktywów netto Subfunduszu jest inwestowane w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.

**Allianz Akcji Plus** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny subfunduszu poprzez inwestowanie jego aktywów w akcje oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w wartości aktywów netto Subfunduszu będzie się zawierał w przedziale od 70% do 100%. W pozostałym zakresie aktywa Subfunduszu inwestowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa.

**Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie jego aktywów w akcje małych i średnich spółek (przez które rozumie się spółki, których waga w indeksie WIG jest mniejsza niż 2%) oraz inne instrumenty oparte o

akcje takich spółek takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w wartości aktywów netto Subfunduszu będzie się zawierał w przedziale od 70% do 100%. W pozostałym zakresie aktywa Subfunduszu inwestowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa.

**Allianz Budownictwo 2012** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie średnio 80% wartości aktywów netto Subfunduszu 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. Średnio 20% wartości aktywów netto Subfunduszu jest inwestowane w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa oraz inne instrumenty dłużne i certyfikaty inwestycyjne, spełniające kryteria określone w statucie Funduszu.

**Allianz Aktywnej Alokacji** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie średnio 45% wartości aktywów netto Subfunduszu w akcje i obligacje zamienne oraz średnio 55% wartości aktywów netto Subfunduszu w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane głównie przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

**Allianz Stabilnego Wzrostu** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie średnio 25% wartości aktywów netto Subfunduszu w akcje i obligacje zamienne. Średnio 75% wartości aktywów netto Subfunduszu jest inwestowane w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami statutu funduszu.

**Allianz Walutowy** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, w tym w szczególności w obligacje i bony skarbowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, denominowane zarówno w PLN, EUR jak i USD.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o zmianie polityki inwestycyjnej oraz o zmianie nazwy Subfunduszu na: Allianz Polskich Obligacji Skarbowych. Proces przekształcenia rozpoczął się w II kwartale 2010 roku i na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu został zakończony. Po przekształceniu aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej 17 marca 2011 r. przekroczone zostały limity ustawowe oraz 14 marca 2011 r. statutowe Subfunduszu, jednakże niezwłocznie zostały one dostosowane.

**Allianz Obligacji** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w średnio i długoterminowe instrumenty dłużne głównie emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o zmianie nazwy Subfunduszu na: Allianz Obligacji Plus. Proces przekształcenia rozpoczął się w II kwartale 2010 roku i na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu został zakończony. Polityka inwestycyjna Subfunduszu nie uległa zmianie. Po przekształceniu aktywa Subfunduszu będą inwestowane głównie w polskie papiery skarbowe.

**Allianz Pieniężny** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w krótkoterminowe instrumenty dłużne, emitowane lub gwarantowane głównie przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

### **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**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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 Funduszu i Subfunduszy**

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

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

Badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu 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 w poszczególnych Subfunduszach i cech je różnicujących**

Wszystkie Subfundusze zbywają jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

**TABELA GŁÓWNA**

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONE ZESTAWIENIE 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	665 287	730 988	48,48%	435 814	465 582	35,06%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	3 360	3 600	0,24%	0	0	0
Prawa poboru	0	36	0,00%	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	522 368	523 821	34,74%	634 938	645 131	48,58%
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	30 543	33 195	2,20%	52 351	52 587	3,96%
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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONY BILANS na dzień 31 grudnia 2010 roku (w tys. złotych)		
	31.12.2010r.	31.12.2009r.
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 507 707</b>	<b>1 328 070</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	190 252	134 061
2. Należności	25 815	30 709
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	80 943	120 004
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 062 323	781 550
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	333 039	315 968
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	148 374	261 746
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	109 839	209 159
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>29 314</b>	<b>49 976</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 478 393</b>	<b>1 278 094</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 333 950</b>	<b>1 252 545</b>
1. Kapitał wpłacony	16 059 730	8 583 259
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 725 780	-7 330 714
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>72 970</b>	<b>-6 704</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15 586	16 758
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	57 384	-23 462
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>71 473</b>	<b>32 253</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 478 393</b>	<b>1 278 094</b>

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>		
<b>POŁĄCZONY 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>45 199</b>	<b>37 228</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 165	5 889
2. Przychody odsetkowe	27 836	28 687
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	6 125	2 617
5. Pozostałe	73	35
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>46 371</b>	<b>44 388</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	45 115	36 880
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	1 022	8
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	114	7 395
13. Pozostałe	120	105
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>46 371</b>	<b>44 388</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-1 172</b>	<b>-7 160</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>120 066</b>	<b>154 527</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	80 846	-56 687
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	818	-6 334
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	39 220	211 214
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	3 307	-11 821
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>118 894</b>	<b>147 367</b>

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> <b>POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)</b> <b>za okres 1 stycznia 2010 roku – 31 grudnia 2010 roku</b>		
	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	1 278 094	954 298
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	118 894	147 367
a) przychody z lokat netto	-1 172	-7 160
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	80 846	-56 687
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	39 220	211 214
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	118 894	147 367
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:	81 405	176 429
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 476 471	5 237 368
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7 395 066	-5 060 939
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	200 299	323 796
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 478 393	1 278 094
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 336 302	1 155 760

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku



**BANK PEKAO SA**

**CENTRALA**

Warszawa, 31 marca 2011 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami:

- Allianz Akcji
- Allianz Akcji Plus
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek
- Allianz Aktywnej Alokacji
- Allianz Budownictwo 2012
- Allianz Obligacji
- Allianz Pieniężny
- Allianz Stabilnego Wzrostu
- Allianz Walutowy

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR**  
Biuro Operacji Krajowych  
i Administracji Funduszy  
*M. Czerwinski*  
Michał Czerwinski

**DYREKTOR**  
Biuro Operacji Powierniczych  
*S. Maculewicz*  
Sławomir Maculewicz

ul. Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa  
tel. +48 22/ 656 00 00, fax +48 22/ 656 00 04, +48 22/ 656 00 05

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa, wpisany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy, pod nr KRS: 0000014843; NIP: 526-00-06-841; wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego: 262.364.326 złotych według stanu na dzień 15 listopada 2010 r.

**ALLIANZ FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO  
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 wchodzi następujące subfundusze:

- Allianz Akcji,
- Allianz Pieniężny,
- Allianz Obligacji (od 14 marca 2011 roku Subfundusz działa pod nazwą Allianz Obligacji Plus),
- Allianz Aktywnej Alokacji,
- Allianz Walutowy (od 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

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszu 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, Instrumenty Rynku Pieniężnego 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 Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

- Subfundusz Allianz Akcji – 2.088.376,138 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz Allianz Pieniężny – 619.410,2776 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz Allianz Obligacji – 1.058.522,1602 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji – 2.047.901,2562 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz Allianz Walutowy – 55.774,7641 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu – 2.414.088,2015 jednostek uczestnictwa,



- Subfundusz Allianz Akeji Plus – 1.624.098,9018 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz Allianz Akeji Małych i Średnich Spółek – 1.061.956,8339 jednostek uczestnictwa,
- Subfundusz Allianz Budownictwo 2012 – 275.347,8161 jednostek uczestnictwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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 Subfunduszy jest Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57 („Depozytariusz”).

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

## **2. Badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy**

Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostały 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 tych jednostkowych sprawozdaniach finansowych opinię bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z rozporządzeniem 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”) poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji jednostkowych sprawozdań Subfunduszy.

## **3. Połączone sprawozdanie finansowe**

### **3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

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, z późn. zm.), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o łączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

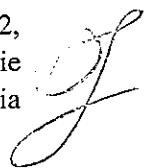
Na podstawie umowy zawartej w dniu 2 lipca 2010 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o łączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o łączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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 połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”) Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz łączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, łączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Allianz Akcji, Allianz Aktywnej Alokacji, Allianz Obligacji, Allianz Pieniężny, Allianz Stabilnego Wzrostu, Allianz Walutowy, Allianz Akcji Plus, Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Allianz Budownictwo 2012 („Subfundusze”) odpowiada Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszy („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 połączonego 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 Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego połączonego 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 połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonego sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone 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 Funduszu 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. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz z jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 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).

6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza dotyczące Subfunduszy oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.”



Badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu 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.

### **3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu i Subfunduszy, księgi rachunkowe Subfunduszy 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 dokumentacji połączeniowej Funduszu,
- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszy,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz
- ujawnieniu w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

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

Otrzymaliśmy potwierdzenie stanu portfeli inwestycyjnych Subfunduszy od Depozytariusza, które zostały uzgodnione ze stanem portfeli wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszy 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), które zostało dołączone do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Stany jednostek rozrachunkowych Subfunduszy zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego subrejstry uczestników Subfunduszy.

### **3.3 Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu 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 połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2010 roku.



Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 18 maja 2010 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 1 października 2010 roku w Monitorze Polskim B Nr 1823.

Zatwierdzone bilanse zamknięcia Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały prawidłowo wprowadzone do ksiąg rachunkowych Subfunduszy jako bilanse otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku.

#### 4. Sytuacja finansowa

##### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w połączonym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Lokaty	1 291 640	1 163 300	850 786
Aktywa netto	1 478 393	1 278 094	954 298
Wynik z operacji	118 894	147 367	-323 248
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	8,9%	12,8%	-27,4%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	3,5%	3,8%	3,3%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	2,6%	3,5%	4,2%
Od grudnia do grudnia	3,1%	3,5%	3,3%

##### 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 8,9% w porównaniu z 12,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz z -27,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku;



- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,5% w porównaniu z 3,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz w porównaniu z 3,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

#### **4.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusze 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 Funduszu i Subfunduszy, określone polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.

We wprowadzeniu do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze 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 Subfundusze.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji połączeniowej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu nieprawidłowości dokumentacji połączeniowej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja połączeniowa.

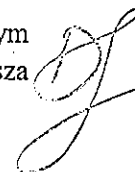
### **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu**

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

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

Wykazany stan lokat Subfunduszy jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanymi niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniami od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszy dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.



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

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z dokumentacją połączeniową.

### **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa do uczestników Subfunduszy, opisującym wyniki działalności Subfunduszy w okresie sprawozdawczym („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz z jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, o których wydaliśmy opinie z dniem 31 marca 2011 roku, są z nimi zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia Rozporządzenia.

### **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 Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno jakościowych, jak i ilościowych.

### **7. Zgodność z prawem**

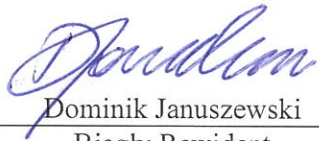
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.



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

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