

## 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 Globalnego Specjalistycznego 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 BRIC, Allianz Akcji Rynków Wschodzących, Allianz Akcji Europejskich, Allianz Akcji Azji i Pacyfiku, 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

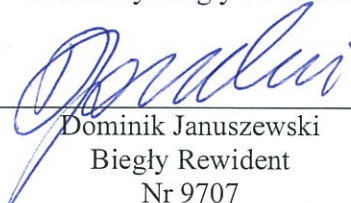


szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

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 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.

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 Globalnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., przedstawiające stan na koniec grudnia 2010 roku.

Na koniec pierwszego półrocza Towarzystwo zarządzało Funduszem, w którym było wydzielonych osiem subfunduszy: Allianz BRIC, Allianz Akcji Rynków Wschodzących, Allianz Akcji Azji i Pacyfiku, Allianz Akcji Europejskich, Allianz Akcji Amerykańskich, Allianz Akcji Światowych, Allianz Akcji Strefy Euro i Allianz Eco Trends. W dniu kończącym rok 2010 Towarzystwo rozpoczęło likwidację czterech subfunduszy wydzielonych w ramach Allianz Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Proces likwidacji objął następujące subfundusze: Allianz Akcji Amerykańskich, Allianz Akcji Światowych, Allianz Akcji Strefy Euro i Allianz Akcji EcoTrends. Likwidacja została zakończona 1 lutego 2011 roku.

Polityka inwestycyjna, realizowana przez Fundusz zakłada inwestowanie do 100% aktywów każdego subfunduszu w tytuły uczestnictwa odpowiedniego funduszu źródłowego, zarządzanego przez firmę Allianz Global Investors.

Rok 2010 stał pod znakiem zmiennej koniunktury na globalnym rynku finansowym. 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 najważniejszych giełdach światowych.

W tych zmiennych warunkach rynkowych wszystkie subfundusze Allianz Globalny SFIO osiągnęły wysokie, dodatnie stopy zwrotu. Jednostka uczestnictwa Allianz BRIC wzrosła o 14,59%, Allianz Akcji Rynków Wschodzących o 21,32%, Allianz Akcji Azji i Pacyfiku o 24,13%, a Allianz Akcji Europejskich o 28,16%.

Jednostki subfunduszy, wchodzących w skład funduszu Allianz Globalny, można nabywać w szerokiej dystrybucji 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 oraz w punktach obsługi klienta wybranych domów maklerskich i banków. Nasze Towarzystwo cały czas pracuje nad poszerzeniem sieci dystrybucji jednostek subfunduszy, starając się ułatwić do nich dostęp jak najszerzej grupie klientów.

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 Globalnego Specjalistycznego 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 1 613 tys. EUR;
3. połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1 701 tys. EUR;
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 278 tys. EUR;
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 381 tys. EUR;

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

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 grudnia 2011 roku

## WPROWADZENIE

### Informacje ogólne

Allianz Globalny SFIO („Fundusz”) jest specjalistycznym 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.).

Dnia 5 kwietnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o numerze nr DFL/4033/6/15/07/VI/U/24-1-4/AZ zezwalającą na utworzenie Allianz Globalnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami.

Allianz Globalny SFIO został wpisany dnia 6 lipca 2007 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 306.

W jego skład wchodzi następujące subfundusze:

- Allianz BRIC,
- Allianz Akcji Rynków Wschodzących,
- Allianz Akcji Amerykańskich w likwidacji,
- Allianz Akcji Europejskich,
- Allianz Akcji Azji i Pacyfiku,
- Allianz Akcji Światowych w likwidacji,
- Allianz Akcji Strefy EURO w likwidacji,
- Allianz Akcji EcoTrends w likwidacji.

Decyzją Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., w dniu 31 grudnia 2010 roku została otwarta likwidacja następujących subfunduszy wchodzących w skład Funduszu:

- Allianz Akcji Amerykańskich w likwidacji,
- Allianz Akcji Światowych w likwidacji,
- Allianz Akcji Strefy EURO w likwidacji,
- Allianz Akcji EcoTrends w likwidacji,

zwane dalej Subfunduszami w likwidacji.

Zamknięcie likwidacji subfunduszy nastąpiło 1 lutego 2011 roku.

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

Celami inwestycyjnymi każdego z Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów danego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat.

Głównymi zasadami polityki inwestycyjnej Subfunduszy jest inwestowanie do 100% Aktywów:

- **Allianz BRIC** w tytuły uczestnictwa (jednostki) dit-BRIC Stars. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego dit BRIC Stars następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze w akcje i inne papiery wartościowe równoważne akcjom będące przedmiotem obrotu na rynkach akcji Brazylii, Rosji, Indii i Chin;
- **Allianz Akcji Rynków Wschodzących** w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz RCM Global Emerging Markets Equity. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego Allianz RCM Global Emerging Markets Equity następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze na rynkach akcji:

- 1) krajów ujętych w indeksie rynków wschodzących MSCI Emerging Markets Index<sup>SM</sup> lub

- 2) krajów niesklasyfikowanych przez Bank Światowy jako kraje o „wysokim produkcie narodowym brutto (GNI) na mieszkańca”, zwanych „rynkami wschodzącymi”;
- **Allianz Akcji Europejskich** w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz RCM Europe Equity Growth. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego Allianz RCM Europe Equity Growth następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze na europejskich rynkach akcji. Do portfela inwestycyjnego Allianz RCM Europe Equity Growth nabywane są akcje pozwalające stworzyć portfel akcji zorientowany na akcje *growth stocks* (akcje o dużym potencjale wzrostu) posiadające potencjał wzrostu niedostatecznie uwzględniony w ich aktualnych cenach;
  - **Allianz Akcji Azji i Pacyfiku** w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz RCM Asia Pacific. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego Allianz RCM Asia Pacific następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze na rynkach akcji w regionie Azji i Pacyfiku, z wyłączeniem Japonii;

Głównymi zasadami polityki inwestycyjnej Subfunduszy w likwidacji jest inwestowanie do 100% Aktywów:

- **Allianz Akcji Amerykańskich** w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz RCM US Equity. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego Allianz RCM US Equity następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze na amerykańskich rynkach akcji;
- **Allianz Akcji Światowych** w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz RCM Global Equity. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego Allianz RCM Global Equity następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze na światowych rynkach akcji, z naciskiem na nabywanie papierów wartościowych, które zarządzający uzna za mające ponadprzeciętny potencjał wzrostu dochodów lub atrakcyjne wyceny;
- **Allianz Akcji Strefy EURO** w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz RCM Best Styles Euroland. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego Allianz RCM Best Styles Euroland następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze za pomocą opartych na akcjach inwestycjach na rynkach strefy EURO. Zarządzający dobiera papiery wartościowe zarówno w oparciu o analizę fundamentalną jak i ilościowe zarządzanie ryzykiem. W procesie tym poszczególne papiery wartościowe są analizowane, oceniane i dobierane zależnie od różnych orientacji stylów inwestowania. W tym zakresie oraz niezależnie od sytuacji na rynku, zarządzający może koncentrować się na jednej lub więcej orientacji stylów inwestowania lub znacznie różnicować podstawowe orientacje stylów inwestowania;
- **Allianz Akcji EcoTrends** w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz dit Global EcoTrends. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego Allianz dit Global EcoTrends następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze w spółki, których działalność koncentruje się w sektorach „Energia ekologiczna”, „Kontrola zanieczyszczeń” oraz „Czysta woda”.

Na podstawie art. 13 ust.1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) oraz ze względu na przyjęte zasady polityki inwestycyjnej aktywa Subfunduszy: Allianz BRIC, Allianz Akcji Rynków Wschodzących, Allianz Akcji Europejskich, Allianz Akcji Azji i Pacyfiku oraz Subfunduszy w likwidacji: Allianz Akcji Światowych, Allianz Akcji Strefy EURO, Allianz Akcji EcoTrends wyceniane są, a zobowiązania ustalane w walucie EUR, natomiast aktywa Subfunduszu Allianz Akcji Amerykańskich wyceniane są, a zobowiązania ustalane w walucie USD.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku obejmuje dane Subfunduszy Allianz BRIC, Allianz Akcji Rynków Wschodzących, Allianz Akcji Europejskich, Allianz Akcji i Pacyfiku. Zgodnie z par. 36 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) jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy będących w likwidacji w momencie sporządzania połączonego sprawozdania finansowego nie zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu. Dane porównawcze obejmują dane Subfunduszy: Allianz BRIC, Allianz Akcji Rynków Wschodzących, Allianz Akcji Europejskich, Allianz Akcji i Pacyfiku, Allianz Akcji Amerykańskich, Allianz Akcji Światowych, Allianz Akcji Strefy EURO, Allianz Akcji EcoTrends. Na potrzeby sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Allianz Globalnego Specjalistycznego Subfunduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, poszczególne pozycje bilansu Subfunduszu Allianz Akcji Amerykańskich przeliczone zostały na PLN, a następnie na EUR według średniego kursu obowiązującego na dany dzień bilansowy wyliczonego przez NBP. Wyliczony kurs EUR/USD: wynosił 1,4413. Poszczególne pozycje rachunku wyniku z operacji Subfunduszu Allianz Akcji Amerykańskich przeliczone zostały według kursu będącego średnią arytmetyczną kursów EUR/USD wyliczonych jak wyżej na koniec każdego z dwunastu miesięcy okresu sprawozdawczego. Wyznaczony kurs EUR/USD na potrzeby sporządzenia połączonego rachunku wyniku z operacji wynosił 1,3963.

### **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 od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

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

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 Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2010r. (w tys. EUR)	31.12.2010r.			31.12.2009r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentow y udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentow y udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	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	1 324	1 613	94,55%	1 708	1 603	95,93%
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

<b>Allianz Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONY BILANS na dzień 31 grudnia 2010 roku (w tys. EUR)</b>		
	<b>31.12.2010r.</b>	<b>31.12.2009r.</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 706</b>	<b>1 671</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93	65
2. Należności	0	3
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 613	1 603
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>5</b>	<b>30</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 701</b>	<b>1 641</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 556</b>	<b>1 873</b>
1. Kapitał wpłacony	2 379	2 173
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-823	-300
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-144</b>	<b>-126</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-46	-19
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-98	-107
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>289</b>	<b>-106</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 701</b>	<b>1 641</b>

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

<b>Allianz Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. EUR) 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>1</b>	<b>2</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	1	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2
5. Pozostałe	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>37</b>	<b>25</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	35	24
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	2	1
13. Koszty pozostałe, w tym	0	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>37</b>	<b>25</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-36</b>	<b>-23</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>314</b>	<b>441</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-22	-111
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	336	552
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	0	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>278</b>	<b>418</b>

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

<b>Allianz Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> <b>POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. EUR)</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>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego</b>	<b>1 320</b>	<b>710</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>278</b>	<b>418</b>
a) przychody z lokat netto	-36	-23
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-22	-111
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	336	552
<b>3. Zmiana w aktywach netto w wyniku różnic kursowych z przeliczenia</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>4. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji (2+3)</b>	<b>278</b>	<b>418</b>
<b>5. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>6. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>103</b>	<b>510</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	683	796
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-580	-286
<b>7. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (4+6)</b>	<b>381</b>	<b>931</b>
<b>8. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 701</b>	<b>1 641</b>
<b>9. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 537</b>	<b>1 031</b>

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 Globalny Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami:

- Allianz Bric
- Allianz Akcji Rynków Wschodzących
- Allianz Akcji Europejskich
- Allianz Akcji Azji i Pacyfiku

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. Czernaj*  
Michał Czernaj

**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 GLOBALNY  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

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

## **CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne**

W dniu 5 kwietnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie Allianz Globalnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodziły następujące subfundusze:

- Allianz BRIC,
  - Allianz Akcji Rynków Wschodzących,
  - Allianz Akcji Europejskich,
  - Allianz Akcji Azji i Pacyfiku,
- zwane dalej „Subfunduszami”.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku rozpoczął się proces likwidacji następujących subfunduszy:

- Allianz Akcji Amerykańskich,
- Allianz Akcji Światowych,
- Allianz Akcji Strefy EURO,
- Allianz Akcji EcoTrends.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 6 lipca 2007 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 306.

Fundusz posiada numer NIP: 10-80-00-34-19 nadany dnia 3 września 2007 roku oraz symbol REGON: 141093601 nadany dnia 30 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 Subfundusze wyemitowały następujące jednostki uczestnictwa:

- Subfunduszu Allianz BRIC – 9.611,5201 jednostek uczestnictwa,
- Subfunduszu Allianz Akcji Rynków Wschodzących – 3.937,4717 jednostek uczestnictwa,
- Subfunduszu Allianz Akcji Europejskich – 2.953,8262 jednostek uczestnictwa,
- Subfunduszu Allianz Akcji Azji i Pacyfiku – 3.374,4239 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 subrejstry aktywów Subfunduszy jest Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowska 53/57 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejstry 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 biegły rewident wydał o tych jednostkowych sprawozdaniach finansowych opinię 31 marca 2011.

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 sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Zgodnie z par. 36 Rozporządzenia jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy będących w likwidacji w momencie sporządzania połączonego sprawozdania finansowego, nie zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

## **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 połączonym 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 połączonym 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 połączonym 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 Globalnego Specjalistycznego 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 BRIC, Allianz Akcji Rynków Wschodzących, Allianz Akcji Europejskich, Allianz Akcji Azji i Pacyfiku, 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 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. 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 portfela inwestycyjnego Subfunduszy od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela 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) („Rozporządzenie”).

Stany jednostek rozrachunkowych Subfunduszy na dzień 31 grudnia 2010 roku 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 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 oraz odpisem uchwały o zatwierdzeniu połączonego sprawozdania finansowego Funduszu 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 1826.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszy jako bilans 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 połączonych sprawozdaniach finansowych za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Lokaty	1 613	1 603	685
Aktywa netto	1 701	1 641	713
Wynik z operacji	278	418	-630
Wskaźnik efektywności (%)	18,1%	40,5%	-65,9%
<small>wynik z operacji x 100</small>			
średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)	2,4%	2,4%	2,3%
<small>koszty Funduszu netto x 100</small>			
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%

##### 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 18,2% w porównaniu z 40,5% za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz w porównaniu z -65,9% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 2,4% w porównaniu z 2,4% za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz w porównaniu z 3,0% 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 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 dołączonymi 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 Funduszu zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

**4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowanymi do uczestników Subfunduszy, sporządzonymi za odpowiednie okresy sprawozdawcze, opisującymi wyniki działalności Subfunduszy w okresie sprawozdawczym („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, o których wydaliśmy opinie z dniem 31 marca 2011 roku, są z nimi zgodnie. 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 wartościowych, jak i ilościowych.

**7. Zgodność z prawem**

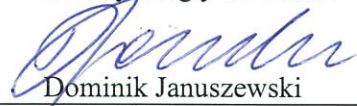
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe Funduszu.



Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusze oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane połączone sprawozdanie finansowe. 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