

## 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 2008 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 na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 876.375 tysięcy złotych,
  - połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 954.298 tysięcy złotych,
  - połączony rachunek wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 323.248 tysięcy złotych,
  - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 510.040 tysięcy złotych, oraz(„załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również 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. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,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. Połączone sprawozdanie finansowe za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku było przedmiotem naszego badania, w wyniku którego wydaliśmy opinię o tym połączonym sprawozdaniu finansowym datowaną na dzień 1 kwietnia 2008 roku, w której zawarliśmy objaśnienie związane z niepewnością dotyczącą realizowalności pewnych składników lokat Subfunduszu Allianz Pieniężny. Kwestia ta nie ma wpływu na załączone połączone sprawozdanie finansowe sporządzone za okres sprawozdawczy.
5. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny połączonego wyniku z operacji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu, sporządzoną za okres sprawozdawczy oraz z informacjami Zarządu Towarzystwa skierowanymi do uczestników Subfunduszy, sporządzonymi za odpowiednie okresy sprawozdawcze („Listy Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Listach Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
7. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza dotyczące Subfunduszy i Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu

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



Natalia Dembek  
Biegły rewident Nr 11307/8110



Dominik Januszewski  
Biegły rewident nr 9707/7255  
ERNST & YOUNG

AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2008 roku

## LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

**Szanowni Państwo,**

Mamy zaszczyt 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 2008 roku.

Rok 2008 był okresem największego od wielu dekad globalnego kryzysu finansowego. Załamanie na rynku kredytów hipotecyjnych w Stanach Zjednoczonych, którego pierwsze objawy mieliśmy już w połowie 2007 roku, przybrało ogromne rozmiary, doprowadzając do gigantycznych strat w światowym sektorze bankowym. Apogeum kryzysu przypadło na przełom III i IV kwartał ubiegłego roku, kiedy upadł jeden z największych banków inwestycyjnych na Wall Street – Lehman Brothers. To spektakularne wydarzenie spowodowało totalny odwrót inwestorów od ryzykownych aktywów i wyprzedaż akcji i surowców na wszystkich rynkach. Kłopoty finansowe banków negatywnie wpłynęły na realną gospodarkę, doprowadzając zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i w Europie do spadku tempa wzrostu gospodarczego, a wielu krajach do głębokiej recesji. Rządy i banki centralne USA i Unii Europejskiej uruchomiły środki pomocowe o wartości wielu setek miliardów dolarów w celu wsparcia instytucji finansowych, co wiele z nich uratowało przed upadkiem.

Globalny kryzys finansowy miał dominujący wpływ na koniunkturę na polskim rynku kapitałowym. Odpływ kapitału zagranicznego spowodował głębokie spadki cen akcji. W skali roku główne polskie indeksy straciły od 48% do 63% wartości. Lokalnym czynnikiem, który spowodował, że giełda warszawska należała do najsłabszych wśród rynków wschodzących, była największa w historii fala odkupień jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W minionym roku inwestorzy wycofali z funduszy ponad 30 miliardów złotych, co doprowadziło do potężnego nawisu podażowego na warszawskiej giełdzie i wzmocniło trwający trend spadkowy. Nie ulega wątpliwości, że na rynku mieliśmy największą bessę w historii warszawskiej giełdy.

Pierwsze sześć miesięcy 2008 roku było również trudnym okresem dla uczestników rynku papierów dłużnych, okresem, w którym niezwykle trudno było uzyskać satysfakcjonującą stopę zwrotu. Warunki rynkowe, z którymi mieliśmy do czynienia, zdominowane przez rosnącą presję inflacyjną, napędzaną wzrostem cen surowców energetycznych i żywności oraz kolejne podwyżki stóp procentowych, nie sprzyjały inwestycjom w długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu. Dopiero drugie półrocze przyniosło znaczącą poprawę na rynku obligacji, pomimo niekorzystnego sentymentu inwestycyjnego dla rynków wschodzących. Głębokie obniżki stóp procentowych dokonywane przez niemal wszystkie banki centralne w reakcji na recesję gospodarczą, skłoniły również naszą Radę Polityki Pieniężnej do rozpoczęcia cyklu luzowania polityki monetarnej. Spowodowało to mocny spadek rynkowych stóp procentowych i istotne wzrosty cen obligacji długoterminowych. W drugim półroczu minionego roku zakończył się wieloletni trend umacniania naszej waluty. W wyniku odwrotu inwestorów od rynków wschodzących złoty gwałtownie osłabił się do głównych walut światowych, co pozwoliło na realizację dużych zysków z inwestycji w papiery denominowane w euro i dolarze amerykańskim.

W tych niezwykle trudnych warunkach rynkowych wszystkie subfundusze Allianz FIO, inwestujące przynajmniej część aktywów w akcje poniosły straty. Wartość jednostki uczestnictwa Allianz Akcji spadła o 45,74%, Allianz Akcji Plus o 48,14%, Allianz Małych i Średnich Spółek o 49,30%, Allianz Budownictwo 2012 o 55,94%, Allianz Aktywnej Alokacji o 32,94%, a Allianz Stabilnego Wzrostu o 20,09%. Jedynie subfundusze dłużne mogą pochwalić się zyskami i to bardzo godziwymi. Jednostka Allianz Obligacji wzrosła o 15,19%, Allianz Pieniężny o 4,33%, a Allianz Walutowy o 22,41%. Należy zauważyć, że wzrost jednostki subfunduszu Allianz Obligacji był jednym z najwyższych w swojej kategorii ryzyka. Warto również podkreślić, że pomimo bardzo poważnych strat nominalnych, subfundusze akcyjne Allianz FIO należały do zdecydowanych liderów rynku.

Kryzys światowego systemu finansowego, głęboka bessy na rynku akcji i konkurencja ze strony bankowych produktów depozytowych spowodowały największy w historii odpływ aktywów z funduszy inwestycyjnych. Kilka fal masowych umorzeń jednostek, połączonych ze spadkiem wartości portfeli akcji, złożyło się na spadek wartości aktywów wszystkich funduszy działających w Polsce z blisko 135 miliardów złotych do niewiele ponad 70 miliardów złotych. W takich warunkach rynkowych TFI Allianz Polska S.A. poradziło sobie znacznie lepiej niż większość konkurencyjnych towarzystw, notując znacznie mniejszy spadek wartości zarządzanych aktywów i tym samym zwiększając istotnie swój udział w rynku. Przeprowadziliśmy też szeroką akcję szkoleniową skierowaną do naszych dystrybutorów, aby pomóc im przeprowadzić klientów przez trudne czasy kryzysu finansowego. Pomimo najgorszej koniunktury w historii warszawskiej giełdy Towarzystwu udało się utrzymać aktywa na poziomie zbliżonym do 1 miliarda złotych.

Nasze Towarzystwo cały czas pracuje nad poszerzeniem i uatrakcyjnieniem oferty produktowej. W minionym roku wprowadziliśmy do efektywnej dystrybucji fundusz Allianz Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z ośmioma wydzielonymi subfunduszami, umożliwiając klientom inwestowanie na wielu rynkach na świecie. W najbliższych miesiącach uruchomimy funduszu zamknięty o atrakcyjnej strategii inwestycyjnej, dostosowanej do zmiennych warunków rynkowych. Jednocześnie rozwijamy usługę zarządzania cudzym pakietem instrumentów finansowych na zlecenie.

Systematyczna praca nad dywersyfikacją sieci dystrybucji pozwoliła na jej poszerzenie o 8 nowych podmiotów. W chwili obecnej sieć obejmuje już blisko 500 punktów obsługi klienta biur maklerskich i placówek bankowych. Jednostki naszych funduszy można również nabywać za pośrednictwem ponad 3000 naszych przedstawicieli, będących agentami Grupy Allianz w Polsce i operujących w blisko 50 oddziałach oraz ponad 100 agencjach wyłącznych na terenie całego kraju.

Korzystając z okazji chcielibyśmy Państwu gorąco podziękować za zaufanie, jakim nas obdarzacie, powierzając swoje oszczędności w zarządzanie naszemu Towarzystwu. Zapewniamy, że dolożymy 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 2009 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) 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 2008 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 876 375 tys. złotych;
3. połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 954 298 tys. złotych;
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 323 248 tys. złotych;
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 510 041 tys. złotych;

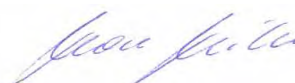
Dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych.

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 2009 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 (DzU nr 146, poz. 1546 ze zm.). Fundusz powstał z przekształcenia w trybie art. 240 ust 1 tejże ustawy następujących funduszy inwestycyjnych:

Allianz Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 152,  
Allianz Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 218,  
Allianz Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 154,  
Allianz Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 215,  
Allianz Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 153,  
Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 217

na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 lutego 2007 roku o numerze DFL/VI/4032-27/7-1/U/06/07/AZ, zezwalającej na przekształcenie. Wymienione wyżej fundusze inwestycyjne otwarte stały się Subfunduszami wchodzącymi w skład Allianz FIO.

Allianz FIO został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 3 lipca 2007 roku pod numerem RFi 304. 6 lipca 2007 roku, tj. w dniu następującym po dniu, w którym Towarzystwo uzyskało postanowienie Sądu Okręgowego o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych dokonano zmiany formy prawnej w ten sposób, że fundusze inwestycyjne otwarte stały subfunduszami wchodzącym w skład Allianz FIO.

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

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

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

Subfundusze: Allianz Budownictwo 2012, Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Allianz Akcji Plus powstały 20 listopada 2007 roku w trybie przewidzianym w § 82 Statutu Funduszu na podstawie zgody KNF z dnia 15 listopada 2007 roku o numerze: DFL/4032/86/10/07/VI/24-7-3/SP. Pierwsza wycena miała miejsce 21 listopada 2007 roku.

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

Celami inwestycyjnymi każdego z Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów danego

Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat.

**Allianz Akcji** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie średnio 80% wartości aktywów subfunduszu w akcje i obligacje zamienne. Średnio 20% wartości aktywów 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 aktywach 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 aktywach 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% aktywów 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% aktywów Subfunduszu jest inwestowane w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa oraz inne instrumenty dłużne i certyfikaty.

**Allianz Aktywnej Alokacji** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie średnio 45% wartości aktywów subfunduszu w akcje i obligacje zamienne oraz średnio 55% wartości aktywów 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 subfunduszu w akcje i obligacje zamienne. Średnio 75% wartości aktywów 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.

**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.

**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 Allianz Polska Spółka Akcyjna.

### **Okres sprawozdawczy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2008 roku. Dane porównywalne sporządzone zostały za okres od 06 lipca 2007 roku, tj. od momentu kiedy nastąpiło przekształcenie o którym mowa w „Informacji ogólnej”, do 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2008 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności**

Sprawozdanie 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 sprawozdania finansowego**

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

### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa 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 2008r. (w tys. złotych)	31.12.2008r.			31.12.2007r		
	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	548 394	362 594	37,55%	564 729	590 273	39,96%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	3 902	3 566	0,37%	18 386	16 355	1,11%
Prawa poboru	61	64	0,01%	0	641	0,04%
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	507 219	510 151	52,82%	788 201	794 337	53,77%
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>		
<b>POŁĄCZONY BILANS na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. złotych)</b>		
	<b>31.12.2008r.</b>	<b>31.12.2007r.</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>965 740</b>	<b>1 477 299</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86 912	67 688
2. Należności	2 453	8 005
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	25 589	30 005
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	768 980	1 227 550
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	402 846	623 106
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	81 806	144 051
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	81 715	141 226
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>11 442</b>	<b>12 960</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>954 298</b>	<b>1 464 339</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 076 116</b>	<b>1 262 909</b>
1. Kapitał wpłacony	3 345 891	2 527 505
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 269 775	-1 264 596
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>57 143</b>	<b>183 754</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 918	7 888
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33 225	175 866
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-178 961</b>	<b>17 676</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>954 298</b>	<b>1 464 339</b>

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2009 roku

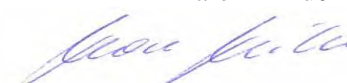
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres 1 stycznia 2008 roku - 31 grudnia 2008 roku		
	01.01.2008r.-31.12.2008r.	06.07.2007r.-31.12.2007r.
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>55 146</b>	<b>24 917</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 919	1 948
2. Przychody odsetkowe	38 990	22 843
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 214	126
5. Pozostałe	23	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>39 116</b>	<b>28 364</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	38 521	24 798
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	116	24
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	181	3 540
13. Pozostałe	298	2
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>39 116</b>	<b>28 364</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>16 030</b>	<b>-3 447</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-339 278</b>	<b>-83 412</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-142 641	19 053
z tytułu różnic kursowych	-9 547	-3 063
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-196 637	-102 465
z tytułu różnic kursowych	12 121	-1 929
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>-323 248</b>	<b>-86 859</b>

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2009 roku

<b>Allianz Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> <b>POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)</b> <b>za okres 1 stycznia 2008 roku - 31 grudnia 2008 roku</b>		
	01.01.2008r.- 31.12.2008r.	06.07.2007r.- 31.12.2007r.
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego</b>	<b>1 464 339</b>	<b>1 519 282*</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-323 248</b>	<b>-86 859</b>
a) przychody z lokat netto	16 030	-3 447
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-142 641	19 053
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-196 637	-102 465
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-323 248</b>	<b>-86 859</b>
<b>4. 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>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-186 793</b>	<b>31 916</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	818 386	338 638
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 005 179	-306 722
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-510 041</b>	<b>-54 943</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>954 298</b>	<b>1 464 339</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>1 179 165</b>	<b>1 478 102</b>

\* wartość jest sumą aktywów netto funduszy inwestycyjnych otwartych, które z dniem przekształcenia, tj. 6 lipca 2007 roku weszły w skład Allianz FIO

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2009 roku



**BANK PEKAO SA**

**CENTRALA**

Warszawa, 31 marca 2009r.

## **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 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR**  
Biuro Klientów Krajowych  
i Administracji Funduszy

*Michał Szemraj*

Bank Polska Kasa Opieki S.A., Centrala, ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa, skr. poczt. 1008  
tel. 022 656 00 00, fax 022 656 00 04, 022 656 00 05

Bank Polska Kasa Opieki S.A. 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: 262.212.629 złotych według stanu na dzień 7 kwietnia 2008 r.