ERNST & YOUNG

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku („okres sprawozdawczy") subfunduszu Allianz Akcji („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego:
   - wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego,
   - zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku w kwocie 156.274 tysięcy złotych,
   - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 169.631 tysięcy złotych,
   - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 141.550 tysięcy złotych,
   - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 137.303 tysięcy złotych, oraz
   - noty objaśniające i informację dodatkową

   („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe").
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego 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 jednostkowego 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 wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
NIP 526-020-79-76, Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł

12

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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
   - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 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;
   - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz postanowieniami statutu Funduszu, wpływającymi na jego treść.
5. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2009 roku.

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
-72-

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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Akcji, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 156 274 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 169 631 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 141 550 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 137 303 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

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

Jarosław Skorulski

Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć

Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Małgorzata Szymczyk

Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 31 marca 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 Allianz Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stał się Subfunduszem Allianz Akcji („Allianz Akcji" lub „Subfundusz") wchodzącym w skład Allianz FIO.

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

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzą 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.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Allianz Akcji jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Allianz Akcji, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.
Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Akcji poprzez inwestowanie średnio 80 % wartości Aktywów tego Subfunduszu w akcje i obligacje zamienne. Średnio 20 % wartości Aktywów tego Subfunduszu jest inwestowane w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Fundusz inwestuje Aktywa Allianz Akcji przede wszystkim w akcje największych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu. Fundusz lokuje Aktywa Allianz Akcji głównie w akcje spółek, które odzwierciedlają „ideę wartości dla akcjonariusza"; to jest spółek, które prowadząc rzetelną politykę informacyjną mogą, według kryteriów określonych przez Fundusz, osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału poprzez koncentrowanie się na najbardziej zyskownych przedsięwzięciach. Zgodnie ze Statutem Funduszu, Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie. Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego otwartego oraz w Statucie Funduszu.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Dane porównywalne sporządzone zostały za okres od 06 lipca 2007 roku, tj. od momentu kiedy nastąpiło przekształcenie Allianz Akcji FIO w Subfundusz Allianz Akcji, do 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2008 roku.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

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

Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji SKŁADNKI 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	215 428	143 483	83,57%	228 995	251 995	81,44%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	1 951	1 774	1,03%	7 668	6 946	2,24%
Prawa poboru	0	0	0	0	35	0,01%
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	11 000	11 017	6,42%	19 765	20 072	6,49%
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
BBI ZENERIS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	253 562,000	Polska	416	352	0,21%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 873,000	Luksemburg	141	12	0,01%
AGORA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 000,000	Polska	662	648	0,38%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	aktywny rynek - rynek regulowany	Finra ADF	95 000,000	USA	583	439	0,26%
AK Enerji Elektrik Uretimi Otoproduktor Grubu	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 000,000	Turcja	774	592	0,34%
ARTERIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	36 912,000	Polska	1 248	254	0,15%
ASBISC ENTERPRISES PLC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	453 219,000	Cypr	2 718	761	0,44%
ASSECO POLAND SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 654,000	Polska	2 816	2 117	1,23%
ASSECO SLOVAKIA A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	69 270,000	Słowacja	2 295	911	0,53%
ASTARTA HOLDING NV	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	107 451,000	Holandia	3 745	1 182	0,69%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 000,000	Polska	370	173	0,10%
BAKALLAND SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 000,000	Polska	14	14	0,01%
BANKIER.PL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	233 249,000	Polska	2 298	2 094	1,22%
BIPROMET SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	95 043,000	Polska	2 333	522	0,30%
BANK BPH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	48 644,000	Polska	3 988	1 712	0,99%

BRE BANK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 999,000	Polska	1 113	1 179	0,69%
BUDIMEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 240,000	Polska	94	63	0,04%
BANK ZACHODNI WBK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	109 476,000	Polska	13 608	12 129	7,06%
CENTROSTAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000,000	Polska	168	74	0,04%
CEZ A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	72 128,000	Czechy	9 735	8 864	5,16%
CIECH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 410,000	Polska	525	339	0,20%
COMPLEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	580 204,000	Polska	2 113	748	0,44%
CP ENERGIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 000,000	Polska	39	40	0,02%
CITY INTERACTIVE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	130 033,000	Polska	1 170	969	0,56%
DOM DEVELOPMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 000,000	Polska	155	205	0,12%
DREWEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	140 931,000	Polska	705	314	0,18%
DROZAPOL-PROFIL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	176 004,000	Polska	1 023	294	0,17%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	500 000,000	Polska	828	600	0,35%
SYNTHOS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	150 000,000	Polska	74	66	0,04%
Dogan Yayin Holding A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	152 054,225	Turcja	1 001	195	0,11%
ECHO INVESTMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	168 175,000	Polska	419	362	0,21%
EDP RENOVAVEIS	aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext - Paris, Brussels, Amsterdam, Lisbon	75 000,000	Hiszpania	1 875	1 566	0,91%

KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	72 000,000	Polska	2 833	792	0,46%
EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	357 120,000	Polska	2 678	464	0,27%
ELSTAR OILS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	434 474,000	Polska	1 765	1 629	0,95%
ENERGOMONTAŻ - PÓŁNOC SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	84 493,000	Polska	1 510	668	0,39%
ENERGOINSTAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	75 962,000	Polska	1 345	295	0,17%
EUROTEL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	82 216,000	Polska	1 594	745	0,43%
FABRYKA MASZYN FAMUR SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 673,000	Polska	54	18	0,01%
FARMACOL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 377,000	Polska	1 174	945	0,55%
Fortis Bank	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	406 271,250	Turcja	1 641	576	0,34%
GAZPROM SP ADR	aktywny rynek - rynek regulowany	U.K. ISEAQ INT	22 000,000	USA	1 302	929	0,54%
GETIN HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	175 000,000	Polska	932	870	0,51%
GRUPA FINANSOWA PREMIUM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 127,000	Polska	1 802	1 542	0,90%
GLOBE TRADE CENTRE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000,000	Polska	293	304	0,18%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 851,000	Polska	411	425	0,25%
HTL-STREFA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 419,000	Polska	47	63	0,04%
HYPERION SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	315 825,000	Polska	2 142	850	0,50%
IMPEXMETAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	202 500,000	Polska	488	290	0,17%

Turkiye Is Bankasi A.S. C	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 000,000	Turcja	436	398	0,23%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000,000	Polska	485	402	0,23%
KERNEL HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	148 960,000	Luksemburg	3 211	1 832	1,06%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	366 765,000	Polska	11 629	10 313	6,01%
KOPEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	421 736,000	Polska	5 967	4 343	2,53%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 543,000	Polska	212	201	0,12%
LENA LIGHTING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	188 909,000	Polska	1 180	259	0,15%
GRUPA LOTOS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	664 511,000	Polska	19 781	7 941	4,63%
LPP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	318,000	Polska	710	363	0,21%
INFOVIDE-MATRIX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 000,000	Polska	1 450	405	0,24%
MNI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	315 482,000	Polska	917	685	0,40%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT.	aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	13 883,000	Węgry	4 376	2 159	1,25%
MOSTOSTAL ZABRZE - HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	211 253,000	Polska	1 668	634	0,37%
NETIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 500,000	Polska	35	37	0,02%
NEW WORLD RESOURCES N.V.	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	36 676,000	Holandia	1 304	421	0,25%
NOBLE BANK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	128 246,000	Polska	1 031	409	0,24%
CERAMIKA NOWA GALA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	180 150,000	Polska	850	461	0,27%

ODLEWNIE POLSKIE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	297 739,000	Polska	1 612	444	0,26%
ORBIS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9,000	Polska	0	0	0,00%
ORZEŁ BIAŁY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 260,000	Polska	1 529	409	0,24%
PBG SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 667,000	Polska	1 065	1 111	0,65%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 731,000	Polska	307	345	0,20%
POLISH ENERGY PARTNERS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	105 057,000	Polska	3 579	2 080	1,21%
PKN ORLEN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	525 772,000	Polska	15 766	13 528	7,88%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	387 697,000	Polska	11 510	13 763	8,02%
PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH POL-AQUA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20,000	Polska	1	0	0,00%
POLIMEX-MOSTOSTAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	201 012,000	Polska	1 144	613	0,36%
POLNORD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 360,000	Polska	445	538	0,31%
POZBUD T&R SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	319 356,000	Polska	766	648	0,38%
PROJPRZEM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 116,000	Polska	746	447	0,26%
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	29 451,000	Polska	3 277	1 567	0,91%
QUMAK-SEKOM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	126 605,000	Polska	1 069	1 329	0,77%
RAINBOW TOURS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 702,000	Polska	379	132	0,08%
SELENA FM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	45 743,000	Polska	1 506	342	0,20%

AS SILVANO FASHION GROUP	aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	110 840	Estonia	1 333	236	0,14%
SKYEUROPE HOLDING AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse Ag	93 315	Austria	178	97	0,06%
Solar-Fabrik AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Borse AG	80 282	Niemcy	2 854	1 705	0,99%
STALPROFIL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 351,000	Polska	396	208	0,12%
MONDI ŚWIECIE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 000,000	Polska	267	199	0,12%
TETA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	39 621,000	Polska	404	374	0,22%
TORFARM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 000,000	Polska	551	500	0,29%
TUP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	75 000,000	Polska	1 500	479	0,28%
Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12 319,000	Turcja	273	387	0,23%
Turk Hava Yollari A.O.	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	516 000,000	Turcja	5 748	5 708	3,31%
Türkiye Sinai Kalkinma Bank	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 414 538,000	Turcja	2 240	2 526	1,47%
TVN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	209 657,000	Polska	2 966	2 822	1,64%
ULMA CONSTRUCCION POLSKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 200,000	Polska	1 555	272	0,16%
POL-MOT WARFAMA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	792 277,000	Polska	3 166	761	0,44%
WASKO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	500 000,000	Polska	2 005	1 095	0,64%
WILBO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	380 000,000	Polska	1 334	532	0,31%
WYDAWNICTWA SZKOLNE PEDAGOGICZNE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	104 216,000	Polska	1 659	1 433	0,83%

Zorlu Enerji Elektrik Ueret	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	262 311,000	Turcja	2 230	1 064	0,62%
GRUPA ŻYWIEC SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 112,000	Polska	3 769	3 331	1,94%

PRAWA DO AKCJI	**Rodzaj rynku**	**Nazwa rynku**	**Liczba**	**Kraj siedziby emitenta**	**Wartość według ceny nabycia w tys. złotych**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
ENEA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	126 720	Polska	1 951	1 774	1,03%

INSTRUMENTY POCHODNE	**Rodzaj rynku**	**Nazwa rynku**	**Emitent (wystawca)**	**Kraj siedziby emitenta**	**Instrument bazowy**	**liczba**	**Wartość według ceny nabycia w tys. złotych**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									0,00%
FDXH09/DE0008469MAR/2009-03-20	aktywny rynek - rynek regulowany	EUX-Eurex	EUX-Eurex	UE	DAX Index	10	0	0	0,00%
FUSDH09/PLGPWF06841/2009-03-20	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	kurs USD	-71	0	0	0,00%
FW20H09/PL0GPWF06874/2009-03-20	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	WIG20	1 000	0	0	0,00%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w tys. złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku:							**10**	**1**	**9**	**10**	**0,01%**
a) Bony skarbowe							***10***	***1***	***9***	***10***	***0,01%***
BS090211/PL0000004479/TW:2009-02-11	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	2009-02-11	nie dotyczy	10	1	9	10	0,01%
1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:							**11 300**	**11 300**	**10 991**	**11 007**	**6,41%**
a) Obligacje							***11 300***	***11 300***	***10 991***	***11 007***	***6,41%***
WZ0118/PL0000104717/TW:2018-01-25	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	6.72% p.a.	11 300	11 300	10 991	11 007	6,41%

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	11 300	10 991	11 007	6,41%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	bony skarbowe	1	9	10	0,01%

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD DEPOZYTARIUSZA	**1 958**	**1,14%**
a) Obligacje	**1 948**	**1,13%**
WZ0118/PL0000104717/TW:2018-01-25	1 948	1,13%
b) Bony skarbowe	**10**	**0,01%**
BS090211/PL0000004479/TW:2009-02-11	10	0,01%

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ASSECO POLAND SA / ASSECO SLOVAKIA A.S.	3 028	1,76%
CP ENERGIA SA / BIPROMET SA	562	0,32%
HTL-STREFA SA / IMPEXMETAL SA	353	0,21%
POLIMEX-MOSTOSTAL SA / ENERGOMONTAŻ - PÓŁNOC SA	1 281	0,75%

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji
BILANS na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. złotych)

	31.12.2008r.	31.12.2007r.
I. AKTYWA	**171 686**	**309 489**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 395	27 815
2. Należności	17	2 626
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	156 264	268 165
dłużne papiery wartościowe	11 007	10 149
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10	10 883
-dłużne papiery wartościowe	10	9 923
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	**2 055**	**2 555**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**169 631**	**306 934**
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	**245 520**	**241 273**
1. Kapitał wpłacony	606 682	418 380
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-361 162	-177 107
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**-3 490**	**43 338**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 255	-9 019
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 765	52 357
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**-72 399**	**22 323**
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**169 631**	**306 934**
Liczba jednostek uczestnictwa	1 514 655,7942	1 487 135,1057
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	111,99	206,39

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

Jarosław Skorulski
Prezes Zarządu

Marek Mikuć
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2009 roku

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

	01.01.2008r.-31.12.2008r.	06.07.2007r.-31.12.2007r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**7 544**	**3 203**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 224	1 002
2. Przychody odsetkowe	2 298	2 201
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	22	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	**9 780**	**8 893**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 566	5 951
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	2	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	127	2 940
13. Pozostałe	85	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	**9 780**	**8 893**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**-2 236**	**-5 690**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**-139 314**	**-20 641**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-44 592	11 767
z tytułu różnic kursowych	-2 537	-283
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-94 722	-32 408
z tytułu różnic kursowych	5 065	-781
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	**-141 550**	**-26 331**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**-93,45**	**-17,71**

** Dane za okres od przekształcenia Funduszu w Subfundusz. Dane za okres od dnia 1 stycznia 2007 do dnia 5 lipca 2007 nie podlegały badaniu i zostały zaprezentowane w zbadanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy.*
Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jarosław Skorulski — Prezes Zarządu

Marek Mikuć — Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2009 roku

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)
za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

	01.01.2008r.-31.12.2008r.	06.07.2007r.-31.12.2007r.
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego	**306 934**	**300 803**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**-141 550**	**-26 331**
a) przychody z lokat netto	-2 236	-5 690
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-44 592	11 767
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-94 722	-32 408
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**-141 550**	**-26 331**
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:	**4 247**	**32 462**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	188 302	78 441
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-184 055	-45 979
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**-137 303**	**6 131**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**169 631**	**306 934**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**238 769**	**303 403**
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 456 100,5006	365 320,2438
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 428 579,8121	218 108,3639
c) saldo zmian	27 520,6885	147 211,8799
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 008 838,9653	2 552 738,4647
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 494 183,1711	1 065 603,3590
c) saldo zmian	1 514 655,7942	1 487 135,1057
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**nie dotyczy**	**nie dotyczy**
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**206,39**	**224,49**
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	**111,99**	**206,39**
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	**-45,74%**	**-8,06%**
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	**101,48**	**197,93**
- data wyceny	2008-11-20	2007-11-27

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	**206,42**	**226,22**
- data wyceny	2008-01-02	2007-07-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	**111,99**	**206,62**
- data wyceny	2008-12-31	28-12-2007
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚĆI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	**4,01%**	**4,00%**
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	**0,00%**	**0,00%**
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	**0,00%**	**0,00%**
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	**0,00%**	**0,00%**
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	**0,00%**	**0,00%**
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	**0,00%**	**0,00%**

** Dane za okres od przekształcenia Funduszu w Subfundusz. Dane za okres od dnia 1 stycznia 2007 do dnia 5 lipca 2007 nie podlegały badaniu i zostały zaprezentowane w zbadanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy*
*** Dane w ujęciu rocznym*

Jarosław Skorulski — Prezes Zarządu

Marek Mikuć — Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2009 roku

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:
1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 ze zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, (Dz.U. Nr 146, poz. 1546 ze zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyniku z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa, które wykazano w pełnych złotych po zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku.
3. Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzane jest dwa razy do roku, jako:
   a) półroczne sprawozdania jednostkowe - obejmujące dane za półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne, w szczególności odnośne do:
      - bilansu za poprzedni rok obrotowy,
      - rachunku wyniku z operacji za poprzedni rok obrotowy oraz półrocze poprzedniego roku obrotowego,
      - zestawienia lokat i zestawienia zmian w aktywach netto za poprzedni rok obrotowy, przy czym odnośnie do zestawienia lokat dane porównywalne sporządza się wyłącznie dla pozycji w tabeli głównej lokat,
   b) roczne sprawozdania jednostkowe - obejmujące dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy,

   a ponadto sporządzane jest również na inne momenty przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Subfunduszu są dowody księgowe.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w okresie, którego dotyczą.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
4. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane , skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych (w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 20 kwietnia 2006 roku w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (DzU nr 67, poz. 481), jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.
6. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 5.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
9. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
10. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
11. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanch na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
12. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
13. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
14. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfunduszu w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w § 18 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
17. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: koszty odsetkowe, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Funduszu, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Fundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej

w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

18. Koszy operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% przeciętnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzy się każdego dnia w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
19. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej zgodnie z ustępem 20.
20. Na potrzeby określenia wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ustępem 19.
21. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

§ 1

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w paragrafach poniższych.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny.
6. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto.

§ 2

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu będą wyceniane następujące kategorie lokat:
   1) akcje,

2) warranty subskrypcyjne,
3) prawa do akcji,
4) prawa poboru,
5) kwity depozytowe,
6) listy zastawne,
7) dłużne papiery wartościowe,
8) instrumenty pochodne,
9) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
   1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
      a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
      b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
      c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
   2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
   3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży - do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
   4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, w uzasadnionych przypadkach skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
   5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
      a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
      b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
      c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w podpunkcie b) to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt.1), 2) i 3),
      d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów

spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

§ 3

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

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,

2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
4. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 4

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

§ 5

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

§ 6

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Opis metodologii wyliczania wskaźników, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu

Wskaźnik, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu (rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (DzU nr 17, poz. 88)) obliczany jest według następującej metodologii:

I. Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) oblicza się według wzoru:

$$WKC = Kt/Want \times 100\%$$

gdzie:
WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,
K - oznacza koszty operacyjne funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem:
1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika,
5) wartości świadczeń dodatkowych,
t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA- Należności Subfunduszu	31.12.2008r	31.12.2007r.
1. Z tytułu zbytych lokat	0	2 540
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja)	0	83
4. Z tytułu dywidendy	15	0
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe	2	3
W tym: zapisy na papiery wartościowe	0	3

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2008r	31.12.2007r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	771	1 131
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	720	356
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	23
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
8. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
9. Z tytułu rezerw	563	1 031
10. Pozostałe zobowiązania	0	14

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2008r			31.12.2007r		
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	**Waluta**	**Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.**	**Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych**	**Waluta**	**Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.**	**Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych**
Banki:						
1. Bank PEKAO S.A.	PLN	3 846	3 846	PLN	16 462	16 462
Bank PEKAO S.A.	EUR	129	537	EUR	0	0
Bank PEKAO S.A.	TRY	2 075	4 027	TRY	0	0
2. DI BRE S.A	PLN	3 743	3 743	PLN	3 480	3 480
DI BRE S.A	EUR	233	974	EUR	0	0
DI BRE S.A	USD	766	2 268	USD	0	0
3. ABN Amro Bank Polska S.A.	TRY	0	0	TRY	3 757	7 873

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	**Waluta**	**Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.**	**Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych**	**Waluta**	**Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.**	**Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych**
	PLN	28 879	28 879	PLN	23 211	23 211
	EUR	461	1 922	EUR	0	0
	USD	366	1 084	USD	0	0
	CZK	39	6	CZK	14	2
	SKK	7	1	SKK	0	0
	TRY	1 298	2 519	TRY	2 179	4 565
	JPY	70 535	2 314	JPY	621 522	13 504
	HUF	94	1	HUF	0	0

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	**Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.**	**Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.**
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	nie dotyczy	nie dotyczy

Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
   a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
      - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje): 11 007 tys. złotych,
      - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (bony skarbowe): 10 tys. złotych.

   Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe. Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe".

   b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:
      - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje): 11 007 tys. złotych.

   Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem. Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe".
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:
   a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń
      - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje): 11 007 tys. złotych,
      - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (bony skarbowe): 10 tys. złotych.

   Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe".
      - depozyty: 8 410 tys. złotych
      - należności: 17 tys. złotych.

   b) wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

   Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

- dłużne papiery wartościowe notowane i nienotowane na aktywnym rynku,
- transakcje buy-sell-back,
- depozyty,

w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta oraz ryzyko nie odkupienia papierów wartościowych przez druga stronę.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym
   Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem walutowym o wartości 35 683 tys. złotych oraz zobowiązania wartości 126 tys. złotych.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy Subfudusz posiadał wystandaryzowane instrumenty pochodne futures, zgodnie z następującą specyfikacją:
-pozycja długa FDXH09/DE0008469MAR/2009-03-20 w ilości 10 kontraktów
-pozycja krótka FUSDH09/PLGPWF06841/2009-03-20 w ilości 71 kontraktów
-pozycja długa FW20H09/PL0GPWF06874/2009-03-20 w ilości 1000 kontraktów
Kontrakty zawarte zostały w celu osiągnięcia jak najwyższej stopy zwrotu z posiadanych lokat Subfunduszu. Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „instrumenty pochodne".

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

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

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

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

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. Walutowa struktura pozycji bilansu w tys.	31.12.2008r.	31.12.2007r.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	1 511	0
w walucie obcej	362	0
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	2 268	0
w walucie obcej	766	0
TRY		
w walucie sprawozdania finansowego	4 027	7 873
w walucie obcej	2 075	3 757
Należności		
CZK		
w walucie sprawozdania finansowego	15	0
w walucie obcej	96	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
CZK		
w walucie sprawozdania finansowego	9 285	7 540
w walucie obcej	59 294	55 935
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	3 604	0
w walucie obcej	864	0
TRY		
w walucie sprawozdania finansowego	11 446	12 467
w walucie obcej	5 897	7 214
HUF		
w walucie sprawozdania finansowego	2 159	7 861
w walucie obcej	137 025	554 060
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	1 368	0
w walucie obcej	462	0
Zobowiązania		
TRY		
w walucie sprawozdania finansowego	126	0
w walucie obcej	65	0

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	31.12.2008r.				31.12.2007r.			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	5 065	-2 537	0	0	0	-283	-781

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota X – Dochody i ich dystrybucja	31.12.2008r.		31.12.2007r.	
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-44 570	-94 811	11 767	-32 408
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-22	89	0	0
Wypłacone dochody Subfunduszu				
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.				

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
   Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfundusz.
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
   Nie dotyczy.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.
   W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 9 566 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfundusz.

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA XII - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008r.	31.12.2007r.	31.12.2006r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	169 631	306 934	224 849
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	111,99	206,39	191,82

Z uwagi na zmianę formy prawnej, o czym mowa we wprowadzeniu do jednostkowego sprawozdania finansowego, dane porównawcze za: 31.12.2006 r. dotyczą Allianz Akcji FIO, zaś dane za 31.12.2007 r. oraz 31.12.2008 r. dotyczą Subfunduszu Allianz Akcji.

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
   Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
   Na jednostkowe sprawozdanie finansowe nie miały wpływu znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
   Nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.
   a) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
   b) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
   c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
   Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
   Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie ma informacji, poza zaprezentowanymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

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