

**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 Aktywnej Aloкации („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 119.508 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 127.608 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 72.159 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 146.987 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 wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego

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

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 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 za 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 Aktywnej Alokacji, 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 119 508 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 127 608 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 72 159 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 146 987 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 Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stał się Subfunduszem Allianz Aktywnej Alokacji („Allianz Aktywnej Alokacji” lub „Subfundusz”) 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.

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

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Aktywnej Alokacji poprzez inwestowanie średnio 45 (czterdzieści pięć) % wartości Aktywów tego Subfunduszu w akcje i obligacje zamienne oraz średnio 55 (pięćdziesiąt pięć) % wartości Aktywów tego Subfunduszu w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane głównie przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Fundusz inwestuje Aktywa Allianz Aktywnej Alokacji zarówno w akcje największych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe, emitowane lub gwarantowane głównie przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Allianz Aktywnej Alokacji charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat oraz dużą zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu. Fundusz lokuje Aktywa Allianz Aktywnej Alokacji głównie w:

- dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż rok,
- 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 zyskowych 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 UE. 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 Aktywnej Alokacji FIO w Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji, 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 Aktywnej Alokacji SKŁADNIKI 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	121 756	74 936	58,27%	134 813	125 547	45,38%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	5 552	4 797	1,73%
Prawa poboru	0	0	0	0	260	0,09%
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	43 070	44 572	34,67%	123 360	131 535	47,54%
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
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	128 622,000	Polska	370	251	0,20%
BBI ZENERIS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	151 000,000	Polska	253	210	0,16%
ZACHODNI FUNDUSZ INWESTYCYJNY NFI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	317 694,000	Polska	865	318	0,25%
ABM SOLID SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 908,000	Polska	192	69	0,05%
AGORA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 000,000	Polska	172	162	0,13%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	aktywny rynek - rynek regulowany	Finra ADF	100 000,000	USA	568	462	0,36%
AK Enerji Elektrik Uretimi Otoproduktor Grubu	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 866,000	Turcja	243	188	0,15%
ASBISC ENTERPRISES PLC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	322 724,000	Cypr	2 137	542	0,42%
ASTARTA HOLDING NV	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	96 617,000	Holandia	2 394	1 063	0,83%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	785,000	Polska	12	5	0,00%
BAKALLAND SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	409 101,000	Polska	3 179	1 923	1,50%
BANKIER.PL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	144 475,000	Polska	1 358	1 297	1,01%
BIPROMET SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	94 863,000	Polska	2 365	521	0,41%
BMP AKTIENGESELLSCHAFT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	120 380,000	Niemcy	1 463	323	0,25%
BANK BPH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	27 377,000	Polska	2 092	964	0,75%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

BRE BANK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 500,000	Polska	513	491	0,38%
BANK ZACHODNI WBK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	54 976,000	Polska	5 797	6 091	4,74%
CENTROSTAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 350,000	Polska	114	58	0,05%
CEZ A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	27 699,000	Czechy	3 631	3 404	2,65%
COMPLEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	267 628,000	Polska	1 002	345	0,27%
CP ENERGIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	104 975,000	Polska	341	350	0,27%
CITY INTERACTIVE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	63 784,000	Polska	574	475	0,37%
DREWEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	73 355,000	Polska	363	164	0,13%
DROZAPOL-PROFIL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 300,000	Polska	37	17	0,01%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	295 774,000	Polska	983	355	0,28%
SYNTHOS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	150 000,000	Polska	74	66	0,05%
Dogan Yayin Holding A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	328 517,225	Turcja	1 712	421	0,33%
ECHO INVESTMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 785,0000	Polska	5	6	0,00%
EDP RENOVAVEIS	aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext - Paris, Brussels, Amsterdam, Lisbon	25 000,000	Hiszpania	518	522	0,41%
EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	181 654,000	Polska	1 362	236	0,18%
ELSTAR OILS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	83 386,000	Polska	336	313	0,24%
ENERGOMONTAŻ - PÓLNOC SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 528,000	Polska	552	321	0,25%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

ENERGOINSTAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	49 588,000	Polska	893	193	0,15%
EUROTEL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	106 306,000	Polska	1 588	963	0,75%
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	200 000,000	Turcja	1 082	1 009	0,78%
GAZPROM SP ADR	aktywny rynek - rynek regulowany	U.K. ISEAQ INT	15 000,000	USA	888	633	0,49%
GETIN HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	125 000,000	Polska	663	621	0,48%
GRUPA FINANSOWA PREMIUM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	77 163,000	Polska	1 521	1 188	0,92%
GLOBE TRADE CENTRE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000,000	Polska	293	304	0,24%
HYPERION SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	194 850,000	Polska	1 324	524	0,41%
IMPEXMETAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	115 000,000	Polska	251	164	0,13%
INTERFERIE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	256 747,000	Polska	2 267	1 073	0,83%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	70 000,000	Polska	339	281	0,22%
NKT CABLES SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 457,000	Polska	1 443	367	0,29%
KERNEL HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	95 786,000	Luksemburg	1 986	1 178	0,92%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	209 321,000	Polska	5 896	5 886	4,58%
KOPEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	302 635,000	Polska	3 821	3 117	2,42%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE KRUSZWICA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 249,000	Polska	1 405	1 428	1,10%
LENA LIGHTING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	289 376,000	Polska	3 082	396	0,31%
GRUPA LOTOS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	399 914,000	Polska	9 805	4 779	3,72%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

MOSTOSTAL ZABRZE - HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 558,000	Polska	56	26	0,02%
NEW WORLD RESOURCES N.V.	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	40 786,000	Holandia	1 422	468	0,36%
NOBLE BANK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	141 887,000	Polska	1 138	453	0,35%
ORZEŁ BIAŁY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	129 060,000	Polska	3 509	875	0,68%
P.A.NOVA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 080,000	Polska	117	71	0,06%
POLISH ENERGY PARTNERS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000,000	Polska	484	396	0,31%
PRZEDSIĘBIORSTWO PRZEMYSŁU SPOŻYWCZEGO PEPEES SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 737 807,000	Polska	1 493	539	0,42%
PKN ORLEN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	356 794,000	Polska	9 867	9 180	7,14%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	73 932,000	Polska	1 947	2 625	2,03%
POLNORD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 384,000	Polska	57	70	0,05%
PRIMA MODA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	75 500,000	Polska	858	317	0,25%
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	24 642,000	Polska	2 961	1 311	1,02%
RAINBOW TOURS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	217 242,000	Polska	1 955	641	0,50%
SELENA FM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	42 216,000	Polska	1 393	316	0,25%
AS SILVANO FASHION GROUP	aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	85 094,000	Estonia	1 176	181	0,14%
SKYEUROPE HOLDING AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse Ag	104 000,000	Austria	668	108	0,08%
Solar-Fabrik AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Borse AG	40 000,000	Niemcy	1 358	850	0,66%
STALPROFIL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 000,000	Polska	447	266	0,21%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

SWISSMED CENTRUM ZDROWIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	330 625,000	Polska	1 364	235	0,18%
TRION SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	61 483,000	Polska	191	30	0,02%
TUP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	68 524,000	Polska	1 370	437	0,34%
Türkiye Petrol Rafinerileri A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	25 000,000	Turcja	554	786	0,61%
Türk Hava Yollari A.O.	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	316 000,000	Turcja	3 457	3 495	2,72%
Türkiye Sinai Kalkinma Bank	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	938 382,000	Turcja	1 312	1 675	1,30%
TVN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 000,000	Polska	29	27	0,02%
Ulker Gida Sanayi ve Ticaret	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,0600	Turcja	0	0	0,00%
ULMA CONSTRUCCION POLSKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 746,000	Polska	461	77	0,06%
POL-MOT WARFAMA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	332 261,00	Polska	1 309	319	0,25%
WARIMPEX FINANZ-UND BETEILIGUNGS AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse Ag	23 109,00	Austria	902	121	0,09%
WASKO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	500 000,000	Polska	2 005	1 095	0,85%
WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 578,000	Polska	542	475	0,37%
ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	39 863,000	Polska	858	379	0,29%
Zorlu Enerji Elektrik Ueret	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	252 545,000	Turcja	2 177	1 024	0,80%
ZAKŁADY TWORZYW SZTUCZNYCH ZĄBKOWICE-ERG SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	85 000,000	Polska	195	31	0,02%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

PRAWA POBORU	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
CP ENERGIA SA	nienotowane na aktywnym rynku		97 084	Polska	0	0	0,00%

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
<b>Wystandardyzowane instrumenty pochodne</b>									
FDXH09/DE0008469MAR/2009-03-20	aktywny rynek - rynek regulowany	EUX-Eurex	EUX-Eurex	UE	DAX Index	10	0	0	0,00%
FEURH09/PL0GPWF06858/2009-03-20	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	kurs EUR	-36	0	0	0,00%
FUSDH09/PLGPWF06841/2009-03-20	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	kurs USD	-70	0	0	0,00%
FW20H09/PL0GPWF06874/2009-03-20	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	WIG20	850	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

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
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>							<b>50</b>	<b>5</b>	<b>47</b>	<b>48</b>	<b>0,05%</b>
<i>a) Bony skarbowe</i>							50	5	47	48	0,05%
BS090211/PL0000004479/TW:2009-02-11	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2009-02-11	nie dotyczy	10	1	10	10	0,01%
BS090916/PL0000004735/TW:2009-09-16	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2009-09-16	nie dotyczy	10	1	10	10	0,01%
BS091007/PL0000004743/TW:2009-10-07	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2009-10-07	nie dotyczy	10	1	9	10	0,01%
BS091014/PL0000004560/TW:2009-10-14	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2009-10-14	nie dotyczy	10	1	9	10	0,01%
BS091021/PL0000004750/TW:2009-10-21	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Skarb Państwa	Polska	2009-10-21	nie dotyczy	10	1	9	8	0,01%
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							<b>45 000</b>	<b>45 000</b>	<b>43 023</b>	<b>44 524</b>	<b>34,62%</b>
<i>a) Obligacje</i>							45 000	45 000	43 023	44 524	34,62%
WS0922/PL0000102646/TW:2022-09-23	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75% p.a.	10 000	10 000	9 565	10 433	8,11%
WZ0118/PL0000104717/TW:2018-01-25	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	6,72% p.a.	35 000	35 000	33 458	34 091	26,51%

## TABELE DODATKOWE

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	45 000	43 023	44 524	34,62%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Bony skarbowe	5	47	48	0,05%

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD DEPOZYTARIUSZA</b>	<b>5 265</b>	<b>4,11%</b>
<b>a) Obligacje</b>	<b>5 217</b>	<b>4,06%</b>
WS0922/PL0000102646/TW:2022-09-23	5 217	4,06%
<b>b) Bony skarbowe</b>	<b>48</b>	<b>0,05%</b>
BS090211/PL0000004479/TW:2009-02-11	10	0,01%
BS090916/PL0000004735/TW:2009-09-16	10	0,01%
BS091007/PL0000004743/TW:2009-10-07	10	0,01%
BS091014/PL0000004560/TW:2009-10-14	10	0,01%
BS091021/PL0000004750/TW:2009-10-21	8	0,01%

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
CP ENERGIA SA / BIPROMET SA	871	0,68%

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji</b>		
<b>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>128 590</b>	<b>276 672</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 080	11 956
2. Należności	2	2 577
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	119 460	247 465
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	44 524	117 666
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	48	14 674
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	48	13 869
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>982</b>	<b>2 077</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>127 608</b>	<b>274 595</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>172 111</b>	<b>246 939</b>
1. Kapitał wpłacony	450 153	384 089
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-278 042	-137 150
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>1 361</b>	<b>37 417</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 613	-2 089
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 974	39 506
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-45 864</b>	<b>-9 761</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>127 608</b>	<b>274 595</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 447 040,5216</b>	<b>2 088 038,6953</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>88,19</b>	<b>131,51</b>

*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

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji</b>		
<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)</b>		
<b>za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku</b>		
	<b>01.01.2008r.-31.12.2008r.</b>	<b>06.07.2007r.-31.12.2007r.</b>
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>7 961</b>	<b>4 108</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 028	227
2. Przychody odsetkowe	5 535	3 881
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	398	0
5. Pozostałe	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>7 485</b>	<b>5 489</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 380	5 237
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	3	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	250
13. Pozostałe	102	2
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>7 485</b>	<b>5 489</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>476</b>	<b>-1 381</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-72 635</b>	<b>-15 101</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-36 532	4 636
z tytułu różnic kursowych	-4 199	-466
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-36 103	-19 737
z tytułu różnic kursowych	3 320	-1 024
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>-72 159</b>	<b>-16 482</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-49,87</b>	<b>-7,89</b>

\* 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

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji</b>		
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)</b>		
<b>za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku</b>		
	<b>01.01.2008r.-31.12.2008r.</b>	<b>06.07.2007r.-31.12.2007r.*</b>
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego</b>	<b>274 595</b>	<b>283 982</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-72 159</b>	<b>-16 482</b>
a) przychody z lokat netto	476	-1 381
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-36 532	4 636
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-36 103	-19 737
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-72 159</b>	<b>-16 482</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>-74 828</b>	<b>7 095</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	66 064	59 463
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-140 892	-52 368
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-146 987</b>	<b>-9 387</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>127 608</b>	<b>274 595</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>196 408</b>	<b>284 711</b>
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	673 289,2310	439 911,8001
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 314 287,4047	394 326,4109
c) saldo zmian	-640 998,1737	45 585,3892
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 841 637,5018	3 168 348,2708
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 394 596,9802	1 080 309,5755
c) saldo zmian	1 447 040,5216	2 088 038,6953
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>131,51</b>	<b>139,04</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>88,19</b>	<b>131,51</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-32,94%</b>	<b>-5,42%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>82,67</b>	<b>129,51</b>
- data wyceny	2008-11-20	2007-11-21

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>131,69</b>	<b>139,79</b>
- data wyceny	2008-01-02	2007-07-09
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>88,19</b>	<b>131,58</b>
- data wyceny	2008-12-31	2007-12-28
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>		
<b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**</b>	<b>3,76%</b>	<b>3,75%</b>
<b>2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

\* 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

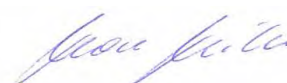
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 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 odnośnie 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 nienotowanych 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 3,75% 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) warrantów 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 nieróżniącą 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 księgową, 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**

<b>NOTA- Należności Subfunduszu</b>	<b>31.12.2008r</b>	<b>31.12.2007r.</b>
1. Z tytułu zbytych lokat	0	2 516
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja)	0	58
4. Z tytułu dywidendy	2	0
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe	0	3

### Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2008r	31.12.2007r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	547	739
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	11	365
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	23	59
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	401	875
10. Pozostałe zobowiązania	0	39

### Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2008r			31.12.2007r		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
<b>I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>						
<b>Banki:</b>						
1. Bank PEKAO S.A.	PLN	1 796	1 796	PLN	3 227	3 227
Bank PEKAO S.A.	EUR	29	122	EUR	0	0
Bank PEKAO S.A.	USD	58	171	USD	0	0
Bank PEKAO S.A.	TRY	204	396	TRY	0	0
2. DI BRE S.A	PLN	2 958	2 958	PLN	5 120	5 120
DI BRE S.A	EUR	286	1 192	EUR	0	0
DI BRE S.A	USD	825	2 445	USD	0	0
3. ABN Amro Bank Polska S.A.	TRY	0	0	TRY	1 722	3 609
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań</b>						
	PLN	18 319	18 319	PLN	21 924	21 924
	EUR	375	1 564	EUR	0	0
	USD	420	1 244	USD	0	0
	TRY	1 037	2 013	TRY	805	1 686
	JPY	99 012	3 249	JPY	404 743	8 794
	CZK	6 872	1 076	CZK	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 Skarbu Państwa): 44 524 tys. złotych,
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje i bony skarbowe): 48 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 Skarbu Państwa): 34 091 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 Skarbu Państwa): 44 524 tys. złotych,
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: (obligacje i bony skarbowe): 48 tys. złotychSzczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.
    - depozyty: 2 486 tys. złotych
    - należności: 2 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 drugą stronę.
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym  
Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem walutowym o wartości 19 675 tys. złotych oraz zobowiązania w wysokości 83 tys. złotych.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał wystandaryzowane instrumenty pochodne futures, zgodnie z następującą specyfikacją:

- pozycja długa FDXH09/DE0008469MAR/2009-03-20 w ilości 10 kontraktów
- pozycja krótka FEURH09/PL0GPWF06858/2009-03-20 w ilości 36 kontraktów
- pozycja krótka FUSDH09/PLGPWF06841/2009-03-20 w ilości 70 kontraktów
- pozycja długa FW20H09/PL0GPWF06874/2009-03-20 w ilości 850 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**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

<b>I. Walutowa struktura pozycji bilansu w tys.</b>	<b>31.12.2008r.</b>	<b>31.12.2007r.</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		
<b>EUR</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	1 314	0
w walucie obcej	315	0
<b>USD</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	2 616	0
w walucie obcej	883	0
<b>TRY</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	396	3 609
w walucie obcej	204	1 722
<b>Należności</b>		
<b>CZK</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	2	0
w walucie obcej	17	0
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		
<b>CZK</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	3 872	284
w walucie obcej	24 727	2 107
<b>EUR</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	1 781	787
w walucie obcej	427	220
<b>USD</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	1 095	0
w walucie obcej	370	0
<b>TRY</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	8 599	17 867
w walucie obcej	4 431	8 527
<b>Zobowiązania</b>		
<b>TRY</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	83	0
w walucie obcej	43	0

<b>II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu</b>	<b>31.12.2008r.</b>				<b>31.12.2007r.</b>			
<b>Składniki lokat</b>	<b>Dodatnie różnice kursowe</b>		<b>Ujemne różnice kursowe</b>		<b>Dodatnie różnice kursowe</b>		<b>Ujemne różnice kursowe</b>	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	3 320	-4 199	0	0	0	-466	-1 024

### Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota X – Dochody i ich dystrybucja	31.12.2008r.		31.12.2007r.	
	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
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-36 532	-35 963	4 636	-19 577
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	-140	0	-160
<b>Wyplacone dochody Subfunduszu</b>				
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.				

### Nota - XI Koszty Subfunduszu

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo.  
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
- Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.  
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 7 380 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

### Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA XII - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2008r.	31.12.2007r.	31.12.2006r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	127 608	274 595	182 202
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	88,19	131,51	124,60

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

## 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 dniu 28.05.2008 roku dokonano błędnej wyceny aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa. Błędna cena to 128,14 zaś prawidłowa 127,42. Nie dokonano żadnej transakcji zbycia ani odkupienia jednostek uczestnictwa po nieprawidłowo wyznaczonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w związku z czym nie było żadnych skutków finansowych w odniesieniu do uczestników Subfunduszu ani samego Subfunduszu.
  - 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