

## 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 Obligacji („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 153.812 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 179.925 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 19.657 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 72.489 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 Obligacji, 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 153 812 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 179 925 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 19 657 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 72 489 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 Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stał się Subfunduszem Allianz Obligacji („Allianz Obligacji” lub „Subfundusz”) wchodzącym w skład Allianz FIO.

Allianz FIO utworzony został na czas nieokreślony. Nie jest funduszem powiązaniem. 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 Obligacji jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Allianz Obligacji, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Obligacji poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w średnio i długoterminowe instrumenty dłużne głównie emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, w odniesieniu do wszystkich rodzajów lokat, jest wzrost wartości Aktywów Allianz Obligacji w długim horyzoncie inwestycyjnym. Fundusz inwestuje Aktywa Allianz Obligacji Fundusz w średnio i długoterminowe instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane głównie przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz lokuje Aktywa Allianz Obligacji 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.

Stan finansowy i perspektywy rozwoju podmiotów, które wyemitowały papiery wartościowe, które mają być przedmiotem inwestycji Allianz Obligacji ustalana jest na podstawie wszechstronnej analizy dokonywanej przez Towarzystwo.

Lokaty w papiery dłużne są dokonywane przede wszystkim na podstawie:

- obecnej i prognozowanej sytuacji emitentów tych papierów wartościowych,
- przebiegu krzywej dochodowości realnych stóp procentowych oraz względnej wyceny w stosunku do innych rynków papierów wartościowych,
- ratingu emitentów opracowywanych przez uznane agencje ratingowe

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu. 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 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<br>Inwestycyjny Otwarty<br>Subfundusz Allianz<br>Obligacji<br><b>SKŁADNIKI LOKAT<br/>na dzień 31 grudnia<br/>2008r. (w tys. złotych)</b> | 31.12.2008r.                                     |  |  | 31.12.2007r.                                     |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. złotych | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. złotych | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. złotych | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. złotych | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
| Akcje  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| Warranty subskrypcyjne   | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| Prawa do akcji   | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| Prawa poboru   | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| Kwity depozytowe   | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| Listy zastawne   | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| Dłużne papiery<br>wartościowe  | 151 923  | 153 812  | 83,64%                                       | 100 165  | 99 812   | 91,81%                                       |
| Instrumenty pochodne   | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| Udziały w spółkach z<br>ograniczoną<br>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<br>emitowane przez<br>instytucje wspólnego<br>inwestowania mające<br>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**

| <b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>               | <b>Rodzaj rynku</b>           | <b>Nazwa rynku</b> | <b>Emitent</b>       | <b>Kraj siedziby emitenta</b> | <b>Termin wykupu</b> | <b>Warunki oprocentowania</b> | <b>Wartość nominalna w tys. złotych</b> | <b>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> |
|---|-------------------------------|--------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|---|----------------|---|--|--|
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>          |                               |                    |                      |                               |                      |                               | <b>23 030</b>                           | <b>23 003</b>  | <b>24 446</b>                                     | <b>24 450</b>  | <b>13,30%</b>                              |
| <i>a) Obligacje</i>                             |                               |                    |                      |                               |                      |                               | 23 000                                  | 23 000         | 24 418  | 24 421   | 13,28%                                     |
| DS1015/PL0000103602/TW:2009-01-05/buy-sell-back | nienotowane na aktywnym rynku | nie dotyczy        | Skarb Państwa        | Polska                        | 2009-01-05           | nie dotyczy                   | 23 000                                  | 23 000         | 24 418  | 24 421   | 13,28%                                     |
| <i>b) Bony skarbowe</i>                         |                               |                    |                      |                               |                      |                               | 30                                      | 3              | 28  | 29   | 0,02%                                      |
| 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%                                      |
| 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   | 9  | 0,00%                                      |
| <b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>     |                               |                    |                      |                               |                      |                               | <b>125 000</b>                          | <b>105 610</b> | <b>127 477</b>                                    | <b>129 362</b>   | <b>70,34%</b>                              |
| <i>a) Obligacje</i>                             |                               |                    |                      |                               |                      |                               | 125 000                                 | 105 610        | 127 477   | 129 362  | 70,34%                                     |
| CH121214/TW:2012-12-14                          | nienotowane na aktywnym rynku | nie dotyczy        | Ciech S.A.           | Polska                        | 2012-12-14           | 7.93% p.a.                    | 5 000                                   | 50             | 5 086   | 5 020  | 2,73%                                      |
| DD121128/TW:2012-11-28                          | nienotowane na aktywnym rynku | nie dotyczy        | Dom Development S.A. | Polska                        | 2012-11-28           | 8.08% p.a.                    | 5 000                                   | 500            | 5 000   | 5 038  | 2,74%                                      |

|                                   |                               |             |                         |        |            |            |        |        |        |        |        |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------|-------------------------|--------|------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| GTC40428/TW:2014-04-28            | nienotowane na aktywnym rynku | nie dotyczy | Globe Trade Centre S.A. | Polska | 2014-04-28 | 8,17% p.a. | 5 000  | 50     | 5 000  | 5 072  | 2,76%  |
| NB100716/TW:2010-07-16            | nienotowane na aktywnym rynku | nie dotyczy | Noble Bank S.A.         | Polska | 2010-07-16 | 7,80% p.a. | 5 000  | 10     | 4 964  | 5 046  | 2,74%  |
| DS1017/PL0000104543/TW:2017-10-25 | inny aktywny rynek            | MTS Poland  | Skarb Państwa           | Polska | 2017-10-25 | 5,25% p.a. | 25 000 | 25 000 | 25 150 | 25 019 | 13,61% |
| WS0429/PL0000105391/TW:2029-04-25 | inny aktywny rynek            | MTS Poland  | Skarb Państwa           | Polska | 2029-04-25 | 5,75% p.a. | 40 000 | 40 000 | 40 695 | 42 435 | 23,08% |
| WS0922/PL0000102646/TW:2022-09-23 | inny aktywny rynek            | MTS Poland  | Skarb Państwa           | Polska | 2022-09-23 | 5,75% p.a. | 40 000 | 40 000 | 41 582 | 41 732 | 22,68% |

## 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     | 128 000              | 131 845   | 133 607  | 72,65%                                     |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | bony skarbowe | 3                    | 28  | 29   | 0,02%                                      |

| <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>72 700</b>  | <b>39,55%</b>                              |
| <b>a) Obligacje</b>  | <b>72 671</b>  | <b>39,53%</b>                              |
| DS1017/PL0000104543/TW:2017-10-25  | 25 019   | 13,61%                                     |
| WS0429/PL0000105391/TW:2029-04-25  | 42 435   | 23,08%                                     |
| WS0922/PL0000102646/TW:2022-09-23  | 5 217  | 2,84%                                      |
| <b>b) Bony skarbowe</b>  | <b>29</b>  | <b>0,02%</b>                               |
| BS090211/PL0000004479/TW:2009-02-11  | 10   | 0,01%                                      |
| BS091014/PL0000004560/TW:2009-10-14  | 10   | 0,01%                                      |
| BS091021/PL0000004750/TW:2009-10-21  | 9  | 0,00%                                      |

| <b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Obligacji</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>183 891</b>        | <b>108 720</b>      |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 30 004                | 8 908               |
| 2. Należności   | 75                    | 0                   |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                  | 24 421                | 0                   |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 109 186               | 79 580              |
| <i>dłużne papiery wartościowe</i>   | 109 186               | 79 580              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 20 205                | 20 232              |
| <i>-dłużne papiery wartościowe</i>  | 20 205                | 20 232              |
| 6. Nieruchomości  | 0                     | 0                   |
| 7. Pozostałe aktywa   | 0                     | 0                   |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>   | <b>3 966</b>          | <b>1 284</b>        |
| <b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>   | <b>179 925</b>        | <b>107 436</b>      |
| <b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>   | <b>147 064</b>        | <b>94 232</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony   | 485 487               | 342 154             |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -338 423              | -247 922            |
| <b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>  | <b>29 610</b>         | <b>13 536</b>       |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 15 442                | 9 056               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 14 168                | 4 480               |
| <b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>       | <b>3 251</b>          | <b>-332</b>         |
| <b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>      | <b>179 925</b>        | <b>107 436</b>      |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>  | <b>1 265 167,7593</b> | <b>870 191,6324</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        | <b>142,21</b>         | <b>123,46</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

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

| <b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Obligacji</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>9 280</b>                     | <b>2 667</b>                     |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                                | 9                                |
| 2. Przychody odsetkowe   | 7 957                            | 2 562                            |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                          | 0                                | 0                                |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych   | 1 323                            | 96                               |
| 5. Pozostałe   | 0                                | 0                                |
| <b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>   | <b>2 894</b>                     | <b>1 046</b>                     |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa   | 2 786                            | 1 028                            |
| 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   | 108                              | 18                               |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                            | 0                                | 0                                |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych  | 0                                | 0                                |
| 13. Pozostałe  | 0                                | 0                                |
| <b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                             | <b>0</b>                         | <b>0</b>                         |
| <b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>                                  | <b>2 894</b>                     | <b>1 046</b>                     |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>                                   | <b>6 386</b>                     | <b>1 621</b>                     |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>                    | <b>13 271</b>                    | <b>1 876</b>                     |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 9 688                            | 2 202                            |
| z tytułu różnic kursowych  | 128                              | -384                             |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 3 583                            | -326                             |
| z tytułu różnic kursowych  | 0                                | 0                                |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>  | <b>19 657</b>                    | <b>3 497</b>                     |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>15,54</b>                     | <b>4,02</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

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Obligacji<br>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)<br>za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku |                           |                            |
|--|---------------------------|----------------------------|
|  | 01.01.2008r.-31.12.2008r. | 06.07.2007r.-31.12.2007r.* |
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>  |                           |                            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego   | 107 436                   | 111 493                    |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   | 19 657                    | 3 497                      |
| a) przychody z lokat netto   | 6 386                     | 1 621                      |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 9 688                     | 2 202                      |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | 3 583                     | -326                       |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  | 19 657                    | 3 497                      |
| 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:  | 52 832                    | -7 554                     |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)   | 143 333                   | 32 735                     |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | -90 501                   | -40 289                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)  | 72 489                    | -4 057                     |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  | 179 925                   | 107 436                    |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | 139 483                   | 104 772                    |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>  |                           |                            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:  |                           |                            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 1 130 194,3206            | 269 191,0823               |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 735 218,1937              | 332 798,1951               |
| c) saldo zmian   | 394 976,1269              | -63 607,1128               |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:   |                           |                            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 4 122 225,7684            | 2 992 031,4478             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 2 857 058,0091            | 2 121 839,8154             |
| c) saldo zmian   | 1 265 167,7593            | 870 191,6324               |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  | nie dotyczy               | nie dotyczy                |
| <b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>  |                           |                            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   | 123,46                    | 119,40                     |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego  | 142,21                    | 123,46                     |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   | 15,19%                    | 3,40%                      |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym  | 114,40                    | 119,41                     |

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

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| - data wyceny  | 2008-10-24    | 2007-07-06    |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>              | <b>142,21</b> | <b>123,74</b> |
| - data wyceny  | 2008-12-31    | 2007-10-25    |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b> | <b>142,21</b> | <b>123,45</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>2,00%</b>  | <b>2,00%</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

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 2% 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**

| NOTA- Należności Subfunduszu                           | 31.12.2008r | 31.12.2007r. |
|--|-------------|--------------|
| 1. Z tytułu zbytych lokat                              | 0           | 0            |
| 2. Z tytułu instrumentów pochodnych                    | 0           | 0            |
| 3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja) | 75          | 0            |
| 4. Z tytułu dywidendy                                  | 0           | 0            |
| 5. Z tytułu odsetek                                    | 0           | 0            |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek                       | 0           | 0            |
| 7. Pozostałe   | 0           | 0            |

### Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu                                    | 31.12.2008r | 31.12.2007r. |
|--|-------------|--------------|
| 1. Z tytułu nabytych aktywów                                       | 0           | 0            |
| 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                        | 3 465       | 1 049        |
| 5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                     | 197         | 50           |
| 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   | 277         | 182          |
| 10. Pozostałe zobowiązania   | 27          | 3            |

### 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  | 30 003  | 30 003   | PLN         | 8 908   | 8 908  |
| 2. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.   | EUR  | 0   | 1  | EUR         | 0   | 0  |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań</b> |  |   |  |             |   |  |
|  | PLN  | 11 037  | 11 037   | PLN         | 5 115   | 5 115  |
|  | EUR  | 495   | 2 067  | EUR         | 65  | 234  |
|  | USD  | 524   | 1 552  | USD         | -88   | -215   |
|  | CZK  | 519   | 81   | CZK         | 0   | 0  |
|  | HUF  | 26 091  | 411  | HUF         | 673   | 10   |
|  | TRY  | 811   | 1 574  | TRY         | 205   | 430  |
|  | JPY  | 52 487  | 1 722  | JPY         | 108 012   | 2 347  |
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>  | 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): 109 186 tys. złotych,
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje i bony skarbowe): 20 205 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 nienotowane na aktywnym rynku (obligacje komercyjne): 20 176 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): 109 186 tys. złotych,
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: (obligacje i bony skarbowe): 20 205 tys. złotych,Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.
    - depozyty: 29 892 tys. złotych,
    - transakcje buy-sell-back: 24 421 tys. złotych
    - należności: 75 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 1 tys. złotych.

### Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

## 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 Subfundusz prawa własności i ryzyk.  
Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał należności z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (bez przeniesienia praw własności i ryzyk) w kwocie 24 421 tys. złotych. Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 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 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 Subfunduszu 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. |
|--|--------------|--------------|
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>    |              |              |
| <b>EUR</b>                                   |              |              |
| w walucie sprawozdania finansowego           | 1            | 0            |
| w walucie obcej                              | 0            | 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 |
| Dłużne papiery wartościowe  | 128                      | 0               | 0                      | 0               | 0                        | 0               | -384                   | 0               |

### 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   | 9 997  | 3 583   | 2 113  | -326  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  | -309   | 0   | 89   | 0   |
| <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 zbyciem lokatami.  
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 2 786 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                           | 179 925      | 107 436      | 125 505      |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego | 142,21       | 123,46       | 119,42       |

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

## 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