

## 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 2009 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Allianz Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz 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. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i wydanych na jej podstawie przepisów. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu 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 postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

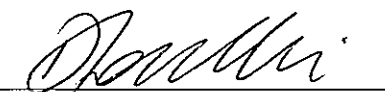
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie 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 2009 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa 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 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 21 kwietnia 2010 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident

  
\_\_\_\_\_  
Dominik Januszewski  
Biegły rewident  
nr 9707

ERNST & YOUNG  
AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-72-

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2010 roku

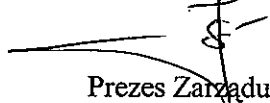
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 2 września 2009 r., Dz. U. Nr 152, poz. 1223) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Akcji, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 311 864 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 336 127 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 89 477 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 166 496 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



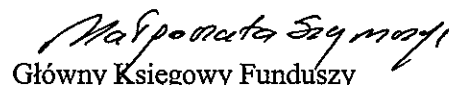
Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2010 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.

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

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzą następujące Subfundusze:

Allianz Akcji („Allianz Akcji” lub „Subfundusz”)  
Allianz Akcji Plus  
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek  
Allianz Budownictwo 2012  
Allianz Aktywnej Alokacji  
Allianz Stabilnego Wzrostu  
Allianz Walutowy  
Allianz Obligacji  
Allianz Pieniężny.

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

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Akcji poprzez inwestowanie średnio 80 % wartości Aktywów tego Subfunduszu w akcje i obligacje zamienne. Średnio 20 % wartości Aktywów tego Subfunduszu jest inwestowane w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Fundusz inwestuje Aktywa Allianz Akcji przede wszystkim w akcje największych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu. Fundusz lokuje Aktywa Allianz Akcji głównie w akcje spółek, które odzwierciedlają „ideę wartości dla

akcjonariusza”; to jest spółek, które prowadząc rzetelną politykę informacyjną mogą, według kryteriów określonych przez Fundusz, osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału poprzez koncentrowanie się na najbardziej zyskownych przedsięwzięciach. Zgodnie ze Statutem Funduszu, Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie. Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego otwartego oraz w Statucie Funduszu.

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

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

## **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2009 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**

Akcje	214 986	232 637	67,09%	215 428	143 483	83,57%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	1 951	1 774	1,03%
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	62 955	62 127	17,92%	11 000	11 017	6,42%
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	17 000	17 100	4,93%	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**

ABM SOLID SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	71 457,000	Polska	709	562	0,16%
ASSECO POLAND SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	125 388,000	Polska	6 921	7 893	2,28%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	185 400,000	Polska	2 597	3 152	0,91%
ASSECO SLOVAKIA A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	69 816,000	Słowacja	2 092	1 697	0,49%
ASTARTA HOLDING NV	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 000,000	Holandia	1 404	1 400	0,40%
BIOTON SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 000 000,000	Polska	2 957	2 300	0,66%
BIPROMET SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	95 043,000	Polska	2 333	539	0,16%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	196 956,000	Polska	9 680	13 984	4,03%
BANK BPH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 845,000	Polska	1 136	1 499	0,43%
BRE BANK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 000,000	Polska	1 517	1 560	0,45%
BUDIMEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	150 120,000	Polska	11 201	10 959	3,16%
BANK ZACHODNI WBK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 701,000	Polska	2 475	6 593	1,90%
CEZ A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	120 682,000	Czechy	17 297	16 203	4,67%
COMPLEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	577 204,000	Polska	2 098	1 149	0,33%
CP ENERGIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	557 002,000	Polska	2 011	1 192	0,34%
CYFROWY POLSAT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	323 262,000	Polska	4 559	4 396	1,27%
ELECTRICITÉ DE FRANCE (E.D.F.)	aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Euronext	50 000,000	Francja	6 969	8 537	2,46%
KORPORACJA GOSPODARCZA EFEKT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	72 000,000	Polska	2 833	1 080	0,31%
EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	676 361,000	Polska	3 078	927	0,27%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

ELSTAR OILS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	356 097,000	Polska	1 495	3 116	0,90%
ENERGOMONTAŻ - PÓLNOĆ SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	70 000,000	Polska	821	910	0,26%
ENERGOINSTAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	75 962,000	Polska	1 345	475	0,14%
EUROTEL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	220 636,000	Polska	3 197	3 177	0,92%
FARMACOL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 377,000	Polska	1 174	1 268	0,37%
GRUPA FINANSOWA PREMIUM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 189,000	Polska	1 802	1 308	0,38%
GlaxoSmithKline Plc	aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	38 000,000	Wielka Brytania	2 024	2 306	0,67%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	71 000,000	Polska	4 644	4 970	1,43%
HYDROBUDOWA POLSKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	138 612,000	Polska	436	484	0,14%
IPOPEMA SECURITIES SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	235 103,000	Polska	1 188	1 904	0,55%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 000,000	Polska	198	212	0,06%
KONSORCJUM STALI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	198 240,000	Polska	5 778	9 218	2,66%
KOPEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	564 495,000	Polska	7 969	14 671	4,23%
LENA LIGHTING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	188 909,000	Polska	1 180	376	0,11%
INFOVIDE-MATRIX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 000,000	Polska	1 450	637	0,18%
MERCOR SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 000,000	Polska	1 083	1 097	0,32%
MOSTOSTAL ZABRZE - HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 321 863,000	Polska	6 738	5 235	1,51%
NETMEDIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	57 992,000	Polska	364	389	0,11%
CERAMIKA NOWA GALA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	150 150,000	Polska	709	435	0,13%
OPTOPOL TECHNOLOGY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	27 958,000	Polska	548	551	0,16%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

ORZEL BIAŁY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	62 640,000	Polska	1 557	871	0,25%
PATENTUS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	261 282,000	Polska	633	619	0,18%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	48 039,000	Polska	7 809	7 768	2,24%
POLISH ENERGY PARTNERS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000,000	Polska	3 178	3 300	0,95%
PETROLINVEST SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000,000	Polska	1 062	1 185	0,34%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	445 228,000	Polska	10 263	10 908	3,15%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 260 714,000	Polska	4 441	4 778	1,38%
PKN ORLEN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	648 404,000	Polska	17 338	22 012	6,35%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	442 681,000	Polska	12 147	16 822	4,85%
PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH POL- AQUA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 506,000	Polska	329	339	0,10%
POLIMEX-MOSTOSTAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000,000	Polska	372	397	0,11%
POLNORD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	41 051,000	Polska	1 285	1 427	0,41%
PROJPRZEM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	81 500,000	Polska	1 066	1 223	0,35%
SELENA FM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	48 924,000	Polska	460	791	0,23%
Solar-Fabrik AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Borse AG	81 282,000	Niemcy	2 872	1 149	0,33%
STALPRODUKT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 628,000	Polska	478	967	0,28%
STALPROFIL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 257,000	Polska	375	381	0,11%
TORFARM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 246,000	Polska	286	459	0,13%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	586 225,000	Polska	9 231	9 303	2,68%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

TRAKCJA POLSKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	125 503,000	Polska	515	522	0,15%
TUP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	104 111,000	Polska	1 696	775	0,22%
UNIBEP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	429 100,000	Polska	1 690	2 403	0,69%
POL-MOT WARFAMA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	185 859,000	Polska	526	299	0,09%
WASKO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	500 000,000	Polska	2 005	685	0,20%
WILBO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	293 128,000	Polska	910	786	0,23%
WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 742,000	Polska	529	563	0,16%
GRUPA ŻYWIEC SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 383,000	Polska	3 923	3 544	1,02%

[REDACTED]								
Certyfikaty inwestycyjne					16 215 244	17 000	17 100	4,93%
	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Allianz Aktywów Niepublicznych FIZ		16 212 244	14 000	14 105	4,07%
	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	IPOPEMA 40 FIZ Aktywów Niepublicznych		3 000	3 000	2 995	0,86%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

<b>1. O terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>											
<i>a) Obligacje</i>											
US100731/US912828JF83/TW:2010-07-31	nienotowane na aktywnym rynku	Rząd USA	USA	nie dotyczy	2010-07-31	2.75% p.a.	31 353	11 000	31 670	32 184	9,28%
UST00430/US912828HX18/TW:2010-04-30	nienotowane na aktywnym rynku	Rząd USA	USA	nie dotyczy	2010-04-30	2.125% p.a.	4 560	1 600	4 694	4 608	1,33%
<b>1. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<i>a) Obligacje</i>											
BP280914/BPSC20140928/TW:2014-09-28	nienotowane na aktywnym rynku	Bank Polskiej Spółdzielczej S.A.	Polska	nie dotyczy	2014-09-28	7.26% p.a.	3 000	120	3 001	3 003	0,87%
UST40531/US912828KV15/TW:2014-05-31	nienotowane na aktywnym rynku	Rząd USA	USA	nie dotyczy	2014-05-31	2.25% p.a.	11 401	4 000	12 502	11 186	3,23%
WZ0118/PL0000104717/TW:2018-01-25	inny aktywny rynek	Skarb Państwa	Polska	MTS Poland	2018-01-25	4.40% p.a.	11 400	11 400	11 088	11 146	3,21%

## TABELE DODATKOWE

Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	11 400	11 088	11 146	3,21%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	obligacje	16 600	48 866	47 978	13,84%

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD DEPOZYTARIUSZA		1 955	0,56%
a) Obligacje		1 955	0,56%
WZ0118/PL0000104717/TW:2018-01-25		1955	0,56%

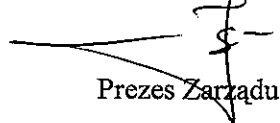
ASSECO		12 742	3,67%
CP ENERGIA SA / BIPROMET SA		1 731	0,50%
ENERGOMONTAŻ - PÓLNOC SA / POLIMEX-MOSTOSTAL SA		1 307	0,38%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

<b>I. AKTYWA</b>	<b>346 733</b>	<b>171 686</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 675	15 395
2. Należności	5 194	17
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	243 783	156 264
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	11 146	11 007
5. Składniki lokat nieotowane na aktywnym rynku, w tym:	68 081	10
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	50 981	10
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>10 606</b>	<b>2 055</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>336 127</b>	<b>169 631</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>322 539</b>	<b>245 520</b>
1. Kapitał wpłacony	2 610 008	606 682
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 287 469	-361 162
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-3 353</b>	<b>-3 490</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 434	-11 255
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 081	7 765
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>16 941</b>	<b>-72 399</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>336 127</b>	<b>169 631</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	2 106 587,5454	1 514 655,7942
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	159,56	111,99

*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

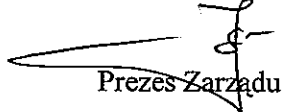
Warszawa, dnia 21 kwietnia 2010 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>7 123</b>	<b>7 544</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 777	5 224
2. Przychody odsetkowe	2 027	2 298
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 319	0
5. Pozostałe	0	22
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>10 302</b>	<b>9 780</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 234	9 566
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	127
13. Pozostałe	68	85
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>10 302</b>	<b>9 780</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-3 179</b>	<b>-2 236</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>92 656</b>	<b>-139 314</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 316	-44 592
z tytułu różnic kursowych	1 103	-2 537
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	89 340	-94 722
z tytułu różnic kursowych	-5 304	5 065
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>89 477</b>	<b>-141 550</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	42,47	-93,45

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

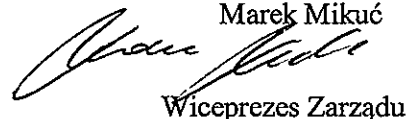
Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2010 roku

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego	169 631	306 934
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	89 477	-141 550
a) przychody z lokat netto	-3 179	-2 236
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 316	-44 592
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	89 340	-94 722
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	89 477	-141 550
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:	77 019	4 247
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 003 326	188 302
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 926 307	-184 055
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	166 496	-137 303
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	336 127	169 631
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	256 298	238 769
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 856 785,7754	1 456 100,5006
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 264 854,0242	1 428 579,8121
c) saldo zmian	591 931,7512	27 520,6885
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 865 624,7407	4 008 838,9653
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 759 037,1953	2 494 183,1711
c) saldo zmian	2 106 587,5454	1 514 655,7942
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	111,99	206,39
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	159,56	111,99
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	42,48%	-45,74%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	91,25	101,48
- data wyceny	2009-02-17	2008-11-20

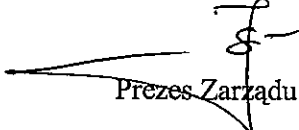
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	160,34	206,42
- data wyceny	2009-12-29	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	159,48	111,99
- data wyceny	2009-12-31	2008-12-31
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	3,99%	4,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

\* Dane w ujęciu rocznym

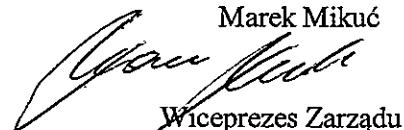
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2010 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 tekst jednolity z dnia 2 września 2009 r., Dz. U. Nr 152, poz. 1223),
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 sprawozdanie finansowe sporządzane jest dwa razy do roku, jako:
  - a) półroczne sprawozdanie 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 sprawozdanie 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, 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 Subfunduszu, 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 Subfundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń

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

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

§ 1

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

§ 2

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

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

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

### § 3

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem §4, w następujący sposób:
  - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5); dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
    - b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5),
  - 3) akcje i kwity depozytowe:
    - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość 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 usług, 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.

**Nota - II Należności Subfunduszu**

1. Z tytułu zbytych lokat	5 154	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja)	9	0
4. Z tytułu dywidendy	26	15
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe	5	2
W tym: zapisy na papiery wartościowe	0	0

**Nota - III Zobowiązania Subfunduszu**

1. Z tytułu nabytych aktywów	9 139	771
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	200	720
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	133	1
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	1 127	563
10. Pozostałe zobowiązania	7	0

**Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

--	--	--

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akeji

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
<b>Banki:</b>						
1. Bank PEAKO S.A.	PLN	22 715	22 715	PLN	3 846	3 846
Bank PEAKO S.A.	EUR	33	136	EUR	129	537
Bank PEAKO S.A.	USD	15	41	USD	0	0
Bank PEAKO S.A.	TRY	0	0	TRY	2 075	4 027
2. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.	PLN	1 119	1 119	PLN	0	0
3. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	PLN	0	0	PLN	3 743	3 743
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	EUR	932	3 827	EUR	233	974
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	USD	645	1 837	USD	766	2 268
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
	PLN	29 125	29 125	PLN	28 879	28 879
	EUR	787	3 234	EUR	461	1 922
	USD	2 077	5 919	USD	366	1 084
	CZK	4	1	CZK	39	6
	SKK	0	0	SKK	7	1
	TRY	219	418	TRY	1 298	2 519
	JPY	0	0	JPY	70 535	2 314
	HUF	0	0	HUF	94	1
	GBP	3	16	GBP	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): 11 146 tys. złotych,
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne): 50 981 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): 11 146 tys. złotych,
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje komercyjne): 3 003 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): 11 146 tys. złotych,
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne): 50 981 tys. złotych.Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.
    - depozyty: 22 892 tys. złotych
    - należności: 5 194 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,
    - należności,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 82 041 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 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 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 oraz w okresie porównawczym Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

#### Nota - IX Waluty i różnice kursowe

EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	3 963	1 511
w walucie obcej	965	362
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	1 878	2 268
w walucie obcej	660	766
TRY		

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

w walucie sprawozdania finansowego	0	4 027
w walucie obcej	0	2 075
<b>CZK</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	0	15
w walucie obcej	0	96
<b>GBP</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	26	0
w walucie obcej	6	0
<b>CZK</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	16 203	9 285
w walucie obcej	104 269	59 294
<b>EUR</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	9 686	3 604
w walucie obcej	2 358	864
<b>TRY</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	0	11 446
w walucie obcej	0	5 897
<b>HUF</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	0	2 159
w walucie obcej	0	137 025
<b>GBP</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	2 306	0
w walucie obcej	501	0
<b>USD</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	0	1 368
w walucie obcej	0	462
<b>USD</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	47 978	0
w walucie obcej	16 833	0
<b>TRY</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	0	126
w walucie obcej	0	65

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe	Dodatnie różnice kursowe	Ujemne różnice kursowe

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	3 236	0	0	-4 360	0	5 065	-2 537	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-2 133	-944	0	0	0	0

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wycelony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
Euro	4,1082	EUR
Dolar amerykański	2,8503	USD
Funt szterling	4,5986	GBP
Korona czeska	0,1554	CZK
Lira turecka	1,9121	TRY

### Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota X – Dochody i ich dystrybucja	01.01.2009-31.12.2009r.		01.01.2008-31.12.2008r.	
	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	5 316	90 186	-44 570	-94 811
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 000	-846	-22	89
<b>Wypłacone 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 dotyczą.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 10 234 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	31.12.2009r.	31.12.2008r.	31.12.2007r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	336 127	169 631	306 934
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	159,56	111,99	206,39

Różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, zaprezentowaną w zestawieniu zmian w aktywach netto, a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.

## INFORMACJA DODATKOWA

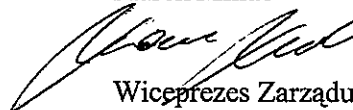
1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.  
Na 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.  
W sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

Jarosław Skonulski



Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2010 roku

**SUBFUNDUSZ ALLIANZ AKCJI  
WYDZIELONY W RAMACH  
ALLIANZ FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne**

W dniu 7 lutego 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) poprzez przekształcenie:

- Allianz Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Allianz Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Allianz Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Allianz Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Allianz Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze:

- Allianz Akcji („Subfundusz”),
- Allianz Pieniężny,
- Allianz Obligacji,
- Allianz Aktywnej Alokacji,
- Allianz Walutowy,
- Allianz Stabilnego Wzrostu,
- Allianz Akcji Plus,
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Allianz Budownictwo 2012,

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 3 lipca 2007 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 304.

Fundusz posiada numer NIP: 1080003313 nadany dnia 3 sierpnia 2007 roku oraz symbol REGON: 141060808 nadany dnia 1 sierpnia 2007 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku Subfundusz wyemitował 2.106.587,5454 jednostek uczestnictwa.



Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000176359.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 21 kwietnia 2010 roku wchodził:

Jarosław Skorulski	- Prezes Zarządu
Marek Mikuć	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 53/57 („Depozytariusz”).

Agentem Transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest Atlantic Fund Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”), wcześniej występujący pod nazwą Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.

## **2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 15 kwietnia 2009 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 24 czerwca 2009 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu traktowane jako całość.



Na podstawie naszego badania, z dniem 21 kwietnia 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Allianz Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz 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. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i wydanych na jej podstawie przepisów. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu 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 postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym 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 2009 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa 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 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 21 kwietnia 2010 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 14 grudnia 2009 roku do dnia 21 kwietnia 2010 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 14 grudnia 2009 roku do dnia 18 grudnia 2009 roku oraz od dnia 1 lutego 2010 roku do dnia 19 lutego 2010 roku.

## **2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 kwietnia 2010 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”), które zostało załączone do zbadanego połączonego



sprawozdania finansowego Funduszu, o którym wydaliśmy opinię z dniem 21 kwietnia 2010 roku.

Stany jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

### **2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Natalię Dembek, kluczowego biegłego rewidenta nr 11307, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 23 kwietnia 2009 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 8 maja 2009 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 15 lipca 2009 roku w Monitorze Polskim B Nr 1128.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2009 roku.

## **3. Sytuacja finansowa**

### **3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w latach 2008 – 2009 oraz za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007<sup>1</sup></u>
Lokaty	311 864	156 274	279 048
Aktywa netto	336 127	169 631	306 934
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	159,56	111,99	206,39
Wynik z operacji	89 477	-141 550	-26 331

<sup>1</sup> Dane finansowe obejmują okres od dnia 6 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.



*Subfundusz Allianz Akcji*  
*Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego*  
*za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%)	42,5%	-45,7%	-8,1%
$\frac{(\text{WAN}_{j11} - \text{WAN}_{j10}) \times 100}{\text{WAN}_{j10}}$			
Wskaźnik efektywności (%)	34,9%	-59,3%	-8,6%
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) <sup>2</sup>	4,0%	4,1%	6,0%
$\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	3,5%	4,2%	2,5%
Od grudnia do grudnia	3,5%	3,3%	4,0%

T0 - początek okresu obrachunkowego  
T1 - koniec okresu obrachunkowego  
WAN – wartość aktywów netto  
WAN<sub>ju</sub> - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła 42,5% w porównaniu z -45,7% za poprzedni okres sprawozdawczy, -8,1% za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 34,9% w porównaniu z -59,3% za poprzedni okres sprawozdawczy, -8,6% za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,0%, w porównaniu z 4,1% za poprzedni okres sprawozdawczy, 6,0% za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nich dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.

<sup>2</sup> Wskaźnik poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wyliczono w ujęciu rocznym.



We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości**

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego MFACT w siedzibie Towarzystwa.

We wszystkich istotnych aspektach dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

### **2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Subfunduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Subfunduszu**

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku.



Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009, o którym wydaliśmy opinię z dniem 21 kwietnia 2010 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

### **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa do uczestników Subfunduszu, opisującym wyniki działalności Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do zbadanego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 21 kwietnia 2010 roku. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

### **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu i Subfunduszu.

### **6. Wskaźniki istotności**

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i ilościowych.

### **7. Zgodność z prawem**


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

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz

oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

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

Kluczowy Biegły Rewident

  
\_\_\_\_\_  
Dominik Januszewski  
Biegły rewident  
nr 9707

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-72-

Warszawa, dnia 21 kwietnia 2010 roku