

## **Sprawozdanie Finansowe**

### **Allianz Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku**

#### **Zawartość:**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego**  
przygotowany przez niezależnego biegłego rewidenta Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**  
przygotowany przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

**Sprawozdanie Finansowe Funduszu**  
przygotowane przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**  
przygotowane przez Bank Pekao S.A.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 16 grudnia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku Allianz Walutowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2006 roku w kwocie 7.343 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 8.676 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 16 grudnia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 100 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 16 grudnia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 8.676 tysięcy złotych, oraz
  - noty objaśniające i informację dodatkową,  
(„załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych 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 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 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,

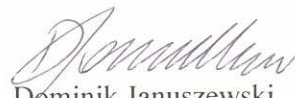
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność co do tego, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres od dnia 16 grudnia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2006 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. Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do członków Funduszu, sporządzoną za okres od dnia 16 grudnia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku („List towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje w niej zawarte pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
6. Do sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza.



Beata Snarska  
Biegły rewident Nr 10223/7540

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



Dominik Januszewski  
Biegły rewident Nr 9707/7255  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2007 roku

**ERNST & YOUNG**  
AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszaw  
-47-

## LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

**Szanowni Państwo,**

Już po raz trzeci mamy zaszczyt przedstawić Państwu roczne sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.: Allianz Akcji FIO, Allianz Stabilnego Wzrostu FIO, Allianz Obligacji FIO oraz po raz pierwszy roczne sprawozdania funduszy: Allianz Aktywnej Alokacji FIO, Allianz Pieniężny FIO, Allianz Walutowy przedstawiające stan na koniec grudnia 2006 roku.

Miniony rok był kolejnym dobrym okresem dla inwestorów, dokonujących lokat na polskim rynku kapitałowym. Mamy za sobą czwarty kolejny rok dominacji trendu wzrostowego na warszawskiej giełdzie. Pierwsze półrocze stało pod znakiem zmiennej koniunktury na polskim rynku. Po znakomitym początku roku i nowych, historycznych rekordach indeksów, maj i czerwiec przyniosły gwałtowne załamanie cen akcji na większości światowych giełd. Obawy inwestorów przed dalszym zaostrzeniem polityki monetarnej przez zarząd Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych, rosnące stopy procentowe w USA i Europie Zachodniej oraz spadek cen surowców, doprowadziły do wyprzedaży akcji, w szczególności na rynkach wschodzących. Efektem ucieczki kapitału zagranicznego był spadek giełdowych indeksów w Warszawie o ponad 20%. Ostra przecena okazała się jedynie gwałtowną korektą w trendzie wzrostowym, po zakończeniu której ceny akcji ponownie rozpoczęły marsz w górę. Wzrost napędzany był dobrą koniunkturą na rynkach zagranicznych, zarówno rozwiniętych, jak i wschodzących, bardzo dobrymi danymi makroekonomicznymi polskiej gospodarki i gigantycznym napływem kapitału do krajowych funduszy inwestycyjnych. Mieliśmy także do czynienia z rekordową aktywnością inwestorów indywidualnych. Dominacja kapitału krajowego sprawiła, że liderami wzrostów były akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji, szczególnie z branży budowlanej, korzystającej na rosnących w niezwykłym tempie cenach nieruchomości.

Koniunktura na rynku papierów dłużnych pozwoliła na uzyskanie stóp zwrotu z inwestycji w długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu jedynie na poziomie zbliżonym do ich bieżącej rentowności. Pomimo obniżenia oficjalnych stóp procentowych na początku roku przez Radę Polityki Pieniężnej, ceny polskich obligacji wykazywały tendencję spadkową, w szczególności w II kwartale. Powodem słabej koniunktury na rynku papierów dłużnych były rosnące stopy procentowe, a co za tym idzie spadające ceny obligacji w Stanach Zjednoczonych. Drugie półrocze, a szczególnie IV kwartał, przyniosły poprawę nastrojów i wzrost cen obligacji, który pozwolił na odrobienie start i pozytywne zakończenie roku.

W tych zmiennych warunkach rynkowych niemal wszystkie fundusze zarządzane przez nasze Towarzystwo (z wyjątkiem funduszu obligacji) osiągnęły stopy zwrotu wyższe niż odpowiadające im stopy odniesienia (benchmarki). Najwyższą stopę zwrotu uzyskał Allianz Akcji, którego jednostka uczestnictwa zwiększyła swoją wartość o 34,74%\*. Allianz Aktywnej Alokacji przyniósł 22,51%\* zysku, Allianz Stabilnego Wzrostu 17,60%\*, Allianz Pieniężny 4,55%\*, a Allianz Obligacji 3,80%\*. Jednostka uczestnictwa funduszu Allianz Walutowy zmniejszyła swoją wartość o 1,90%\*, co było spowodowane silnym wzrostem wartości złotego

---

\* stopa zwrotu wyliczona pomiędzy wartością jednostki uczestnictwa wyznaczoną w dniu 31 grudnia 2005 roku, a wartością jednostki uczestnictwa wyznaczoną w dniu 31 grudnia 2006 roku

zarówno w stosunku do euro, jak i do dolara amerykańskiego. Warto nadmienić, że Allianz Pieniężny uzyskał najwyższą stopę zwrotu wśród funduszy pieniężnych i gotówkowych, za co zarządzający funduszem został uhonorowany doroczną nagrodą „Złoty portfel”, przyznawaną przez Gazetę Giełdy „Parkiet”.

Miniony rok był kolejnym okresem dynamicznego rozwoju funduszy inwestycyjnych w Polsce, których aktywa wzrosły o ponad 60%, osiągając blisko 100 miliardów złotych. Miło nam poinformować Państwa, że nasze Towarzystwo rozwijało się znacznie szybciej niż rynek. Na koniec grudnia zgromadziliśmy we wszystkich funduszach ponad 1,2 miliarda złotych. Cały czas obserwujemy proces zmiany struktury oszczędności Polaków. O ile jeszcze w roku 2001 udział funduszy inwestycyjnych stanowił niecałe 4% całości aktywów osób fizycznych, o tyle pod koniec 2006 roku zbliżył się już do 18%. Oczywiście głównym powodem takiej zmiany jakościowej są okoliczności rynkowe – spadek stóp procentowych, zmniejszający dochodowość lokat bankowych i dobra koniunktura na rynku kapitałowym, pozwalająca w ostatnich czterech latach na uzyskiwanie wysokich stóp zwrotu z inwestycji w akcje. Utrzymanie tych tendencji daje możliwość dalszego rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych, który ma szansę rosnąć w tempie kilkunastoprocentowym w najbliższych latach.

Nasze Towarzystwo cały czas pracuje nad rozwojem sieci dystrybucji jednostek funduszy, starając się ułatwić do nich dostęp jak najszerszej grupie klientów. W chwili obecnej sieć obejmuje już blisko 500 punktów obsługi klienta biur maklerskich i placówek bankowych. Jednostki naszych funduszy można również nabywać za pośrednictwem ponad 3000 naszych przedstawicieli, będących agentami Grupy Allianz w Polsce i operujących w ponad 40 oddziałach oraz 100 agencjach wyłącznych na terenie całego kraju.

Bieżący rok będzie kolejnym, w którym będziemy poszerzać naszą ofertę. Już w czerwcu dokonamy przekształcenia wszystkich funduszy otwartych w jeden fundusz z wydzielonymi subfunduszami (fundusz parasolowy). Taka konstrukcja jest zdecydowanie bardziej korzystna dla uczestników, gdyż nie rodzi konieczności odprowadzania podatku od zysków kapitałowych przy każdorazowym przenoszeniu aktywów pomiędzy subfunduszami (konwersja). W drugiej połowie roku planujemy uruchomienie funduszy inwestujących w zagraniczne papiery wartościowe na najważniejszych rynkach akcji. Jednocześnie rozwijamy usługę zarządzania cudzym pakietem instrumentów finansowych na zlecenie.

Korzystając z okazji chcielibyśmy Państwu gorąco podziękować za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, powierzając swoje oszczędności w zarządzanie naszemu Towarzystwu. Wyrażając nadzieję, że jesteście Państwo zadowoleni z uzyskanych przez nas wyników inwestycyjnych, zapewniamy, że dołożymy wszelkich starań, aby w pełni sprostać Państwa oczekiwaniom w przyszłości.

Andrzej Burza



Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Członek Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2007 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 sprawozdanie finansowe Allianz Walutowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabelach uzupełniających i dodatkowych;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 8 676 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie -100 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu 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.

Andrzej Burza



Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Członek Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 10 kwietnia 2007 roku

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

### Nazwa Funduszu

Allianz Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz) utworzony został jako fundusz inwestycyjny otwarty, w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DzU nr 146, poz. 1546 ze zm.). W dniu 6 grudnia 2005 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFj 215. Pierwsza wycena jednostki miała miejsce 16 grudnia 2005 roku. Fundusz utworzony został na czas nieokreślony. Skonstruowany jest jako fundusz bez wydzielonych subfunduszy. Nie jest funduszem powiązany. Zbývá jednostki uczestnictwa nieodróżnicowane pod względem kategorii.

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Funduszu. Fundusz dołoży wszelkich starań dla zrealizowania celu inwestycyjnego, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia. Fundusz realizuje cel inwestycyjny przez inwestowanie Aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe, w tym w szczególności w obligacje i bony skarbowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, denominowane zarówno w złotych polskich, Euro jak i USD. Fundusz może inwestować Aktywa w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz w odniesieniu do wszystkich rodzajów lokat jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Proporcje między lokatami Aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, oraz pomiędzy lokatami w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w poszczególnych walutach, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku finansowym instrumentów dłużnych oraz oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju podmiotów, które wyemitowały instrumenty finansowe. Stan finansowy i perspektywy rozwoju podmiotów, które wyemitowały instrumenty finansowe, które mają być przedmiotem inwestycji Funduszu są ustalane na podstawie wszechstronnej analizy dokonywanej przez Towarzystwo.

Fundusz lokuje Aktywa zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

- listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe - od 70 do 100% wartości aktywów Funduszu, w tym: lokaty denominowane w złotych polskich od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu, lokaty denominowane w Euro od 0% do 100% Aktywów Funduszu, lokaty denominowane w USD od 0% do 100% Aktywów Funduszu
- inne lokaty – zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

W celu zapewnienia odpowiedniego stanu środków płynnych, wyłącznie w zakresie niezbędnym dla zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu i realizacji celu inwestycyjnego, część Aktywów Funduszu utrzymywana jest na rachunkach bankowych.

Fundusz lokując swoje Aktywa zobowiązany jest do przestrzegania następujących ograniczeń inwestycyjnych:

- a) Fundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot; z tym, że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu,
- b) limit 5%, o którym mowa w punkcie a), może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Funduszu,
- c) Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe; z tym, że Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej,
- d) limit 5%, o którym mowa w punkcie c), może być zwiększony do 10% jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Funduszu,
- e) Fundusz może lokować do 25% wartości swoich Aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny; z tym, że suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Funduszu, zastrzegając, że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

Zasad, o których mowa w punktach a), b), c), d) e) powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:

- Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- jednostkę samorządu terytorialnego,
- państwo członkowskie,
- jednostkę samorządu państwa członkowskiego,
- państwo należące do OECD,
- międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie,

w które Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Funduszu. Limit, o którym mowa w zdaniu powyżej może zostać przekroczony, pod warunkiem, że Fundusz dokona lokaty w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta. Wartość lokaty w papiery każdej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz

niezwłocznie wskazuje w Prospekcie informacyjnym emitentów, poręczycieli lub gwarantów, innych niż Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, w których papiery wartościowe Fundusz zainwestował więcej niż 35% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz nie może lokować łącznie więcej niż 10% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w § 7 ust. 9 Statutu, nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Przy stosowaniu powyższych limitów inwestycyjnych, o których mowa powyżej, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym instrumentu pochodnego, w tym niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego, są uznane indeksy.

W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa pkt. a) i b); z tym, że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

### **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**

Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku. 16 grudnia 2005 roku, tj. pierwszego dnia po dniu, w którym doręczono Towarzystwu postanowienie Sądu Okręgowego o rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy, została dokonana pierwsza wycena Aktywów Funduszy.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2006 roku.

Niniejsze sprawozdaniem zostało sporządzone za pierwszy okres działalności Funduszu, w związku z tym nie zawiera ono danych porównywalnych za okresy poprzednie.

#### **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz**

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

#### **Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu 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**

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

ALLIANZ WALUTOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres roczny od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku

**TABELA GŁÓWNA**

Allianz Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2006r. (w tys. złotych)	31.12.2006r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	7 274	7 343	84,57%
Instrumenty pochodne	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0
Weksle	0	0	0
Depozyty	0	0	0
Waluty	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0
Statki morskie	0	0	0
Inne	0	0	0

ALLIANZ WALUTOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres roczny od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w tys. złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>							<b>7 405</b>	<b>95 001 284</b>	<b>7 274</b>	<b>7 343</b>	<b>84,57%</b>
<b>a) Obligacje</b>							<b>320</b>	<b>110</b>	<b>323</b>	<b>327</b>	<b>3,77%</b>
MG0107/USU6117YAA74/TW:2007-01-30	nienotowane na aktywnym rynku		rząd USA	USA	2007-01-30	5.20 % p.a.	320	110	323	327	3,77%
<b>a) Bony skarbowe</b>							<b>7 085</b>	<b>95 001 174</b>	<b>6 951</b>	<b>7 016</b>	<b>80,80%</b>
BS070117/DE0001114932/TW:2007-01-17	nienotowane na aktywnym rynku		rząd Niemiec	Niemcy	2007-01-17	nie dotyczy	575	15 000 000	568	574	6,61%
BS070214/DE0001114940/TW:2007-02-14	nienotowane na aktywnym rynku		rząd Niemiec	Niemcy	2007-02-14	nie dotyczy	958	25 000 000	945	954	10,99%
BS070314/DE0001114957/TW:2007-03-14	nienotowane na aktywnym rynku		rząd Niemiec	Niemcy	2007-03-14	nie dotyczy	958	25 000 000	943	951	10,95%
BS070418/DE0001114965/TW:2007-04-18	nienotowane na aktywnym rynku		rząd Niemiec	Niemcy	2007-04-18	nie dotyczy	383	10 000 000	377	379	4,36%
BS070516/DE0001114973/TW:2007-05-16	nienotowane na aktywnym rynku		rząd Niemiec	Niemcy	2007-05-16	nie dotyczy	383	10 000 000	376	378	4,35%
BS070613/DE0001114981/TW:2007-06-13	nienotowane na aktywnym rynku		rząd Niemiec	Niemcy	2007-06-13	nie dotyczy	383	10 000 000	376	377	4,34%
BS070103/PL0000003943/TW:2007-01-03	nienotowane na aktywnym		Skarb Państwa	Polska	2007-01-03	nie dotyczy	10	1	10	10	0,12%

**ALLIANZ WALUTOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE** za okres roczny od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku

	rynku										
BS070207/PL0000003992/TW:2007-01-03	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska A	2007-01-03	nie dotyczy	10	1	10	10	0,12%
BS070221/PL0000004008/TW:2007-02-21	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	2007-02-21	nie dotyczy	10	1	9	10	0,12%
BS070808/PL0000004115/TW:2007-08-08	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	2007-08-08	nie dotyczy	10	1	9	10	0,12%
BS070118/US912795YP08/TW:2007-01-18	nienotowane na aktywnym rynku		rząd USA	USA	2007-01-18	nie dotyczy	291	100	286	290	3,34%
BS070215/US912795YT20/TW:2007-02-15	nienotowane na aktywnym rynku		rząd USA	USA	2007-02-15	nie dotyczy	582	200	571	579	6,67%
BS070322/US912795YY15/TW:2007-03-22	nienotowane na aktywnym rynku		rząd USA	USA	2007-03-22	nie dotyczy	582	200	568	576	6,63%
BS070412/US912795ZB03/TW:2007-04-12	nienotowane na aktywnym rynku		rząd USA	USA	2007-04-12	nie dotyczy	349	120	341	344	3,96%
BS070419/US912795ZC85/TW:2007-04-19	nienotowane na aktywnym rynku		rząd USA	USA	2007-04-19	nie dotyczy	1 019	350	994	1 003	11,55%
BS070517/US912795ZG99/TW:2007-05-17	nienotowane na aktywnym rynku		rząd USA	USA	2007-05-17	nie dotyczy	291	100	284	286	3,29%
BS070614/US912795ZL84/TW:2007-06-14	nienotowane na aktywnym rynku		rząd USA	USA	2007-06-14	nie dotyczy	291	100	284	285	3,28%

ALLIANZ WALUTOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres roczny od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku

**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	bony skarbowe	4	38	40	0,46%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	obligacje	110	323	327	3,77%
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	bony skarbowe	95 001 170	6 913	6 976	80,34%

<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>862</b>	<b>9,92%</b>
<b>a) Bony skarbowe</b>	<b>862</b>	<b>9,92%</b>
BS070322/US912795YY15/TW:2007-03-22	576	6,63%
BS070517/US912795ZG99/TW:2007-05-17	286	3,29%

ALLIANZ WALUTOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres roczny od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku

<b>Allianz Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty BILANS na dzień 31 grudnia 2006 roku (w tys. złotych)</b>	
	<b>31.12.2006r.</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>8 683</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 340
2. Należności	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 343
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	7 343
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>7</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>8 676</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>8 776</b>
1. Kapitał wpłacony	12 441
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 665
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>190</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	125
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	65
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-290</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>8 676</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>87 768,2511</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>98,85</b>

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

Andrzej Burża



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Członek Zarządu

Warszawa, 10 kwietnia 2007 roku

**ALLIANZ WALUTOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE** za okres roczny od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku

Allianz Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)	
za okres 16 grudnia 2005 roku - 31 grudnia 2006 roku	
	16.12.2005r.-31.12.2006r.
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>275</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	275
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>150</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	66
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	81
13. Pozostałe	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>150</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>125</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-226</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	65
z tytułu różnic kursowych	28
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-290
z tytułu różnic kursowych	-290
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>-100</b>
<b>Wynik z operacji na przypadający jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-1,15</b>

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

Andrzej Burża



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Członek Zarządu

Warszawa, 10 kwietnia 2007 roku

ALLIANZ WALUTOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres roczny od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku

Allianz Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)	
za okres 16 grudnia 2005 roku - 31 grudnia 2006 roku	
	16.12.2005r.-31.12.2006r.
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego*	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-100
a) przychody z lokat netto	125
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	65
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-290
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-100
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	8 776
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 441
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 665
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	8 676
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 676
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 325
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	123 323,9158
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 555,6647
c) saldo zmian	87 768,2511
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	123 323,9158
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 555,6647
c) saldo zmian	87 768,2511
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg pierwszej dokonanej wyceny Funduszu**	100,39

**ALLIANZ WALUTOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE** za okres roczny od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku

<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>98,85</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-1,53%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>97,47</b>
- data wyceny	01.12.2006r.
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>106,69</b>
- data wyceny	23.06.2006r.
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>98,83</b>
- data wyceny	29.12.2006r.
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>	
<b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa***</b>	<b>1,00%</b>
<b>2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0,00%</b>
<b>3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0,00%</b>
<b>6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0,00%</b>

\* niniejsze sprawozdanie jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu, dlatego nie istnieją dane za okresy poprzednie

\*\* pierwsza wycena dokonana została za dzień 16.12.2005.r.

\*\*\* wartość w ujęciu rocznym

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

Andrzej Burza



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Członek Zarządu

Warszawa, 10 kwietnia 2007 roku

## Noty objaśniające

### Nota – I Polityka rachunkowości Funduszu

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. DzU z 2002 roku, nr 76, poz. 694 ze zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, (DzU nr 146, poz. 1546 ze zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DzU nr 231, poz. 2318 ze zm),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu.

#### *I. Opis przyjętych zasad rachunkowości*

##### *Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym*

1. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy, przy czym pierwsze półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 16 grudnia 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku, zaś pierwsze roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku.
2. 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. Sprawozdania finansowe sporządzane jest dwa razy do roku, jako:
  - a) półroczne sprawozdania finansowe - 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 finansowe obejmujące dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

##### *Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu*

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w okresie, którego dotyczą.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu 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 Funduszu 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 Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
  14. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz 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 Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
  15. Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Fundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

18. Koszty operacyjne Funduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu w wysokości nie większej niż 1% przeciętnej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzy się każdego dnia w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Funduszu, 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 Fundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Funduszu 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 Funduszu 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 Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Funduszu oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.

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

- b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
- 5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
  - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
  - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
- 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu 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 finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, 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 Fundusz.

#### § 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu, 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 Funduszu 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.

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

Wskaźniki, o których mowa w przepisach dotyczących prospektu i skrótu prospektu (rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 13 września 2004 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (DzU nr 205, poz. 2095 ze zm.) obliczane są według następującej metodologii:

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

$$WKC = Kt/WANt$$

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.

- II. Syntetyczny Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik SWKC) oblicza się według wzoru:

$$SWKC = (K + I + O)/WANt$$

gdzie:

- K - oznacza koszty operacyjne funduszu uwzględnione we wskaźniku WKC,  
I - oznacza koszty operacyjne funduszy i instytucji zbiorowego inwestowania uwzględnione we wskaźniku WKC tych funduszy i instytucji, przypadające na tytuły uczestnictwa nabyte przez fundusz w tych funduszach i instytucjach,  
O - oznacza koszty poniesione przez fundusz w związku ze zbyciem lub odkupieniem tytułów uczestnictwa w funduszach i instytucjach zbiorowego inwestowania,  
WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,  
t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

- III. Stopę Obrotu Portfela (wskaźnik SOP) oblicza się według wzoru:

$$SOP = [(T1-T2)/WANt] \times 100 \%$$

gdzie:

- T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania, a w przypadku specjalistycznego funduszu otwartego stosującego ograniczenia inwestycyjne funduszu zamkniętego - także transakcji nabycia i zbycia praw, o których mowa w art. 147 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych,  
T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu,  
WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,  
t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

- IV. Syntetyczną Wartość Zakładanych Kosztów Całkowitych (wskaźnik SWZKC) oblicza się jako sumę kosztów operacyjnych funduszy i instytucji zbiorowego inwestowania, uwzględnionych we wskaźniku WKC tych instytucji, przypadających na tytuły uczestnictwa nabyte przez fundusz, a w przypadku funduszy i instytucji zbiorowego inwestowania, które nie publikują wskaźnika WKC - przypadające na nabyte tytuły uczestnictwa możliwe do oszacowania koszty operacyjne, które wchodziłyby do wskaźnika WKC, gdyby wskaźnik ten był publikowany, oraz opłat z tytułu zbycia lub odkupienia tych tytułów uczestnictwa.

Zgodnie z przepisami, o których mowa powyżej, publikacja wskaźników Funduszu nastąpi po raz pierwszy 15 maja 2007 roku.

#### **Nota - II Należności Funduszu**

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał należności.

#### **Nota - III Zobowiązania Funduszu**

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Kwota w tys. złotych
1.	Z tytułu rezerw	7

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

- Na dzień bilansowy Fundusz posiadał środki pieniężne zdeponowane na rachunkach w Banku Polska Kasa Opieki S.A. w następujących walutach: PLN, EUR, USD.  
Wartość środków pieniężnych, w tym krótkoterminowych lokat O/N oraz należnych na dzień bilansowy odsetek, wynosiła odpowiednio:  
PLN: 85 tys. złotych  
EUR po przeliczeniu wg średniego kursu NBP: 410 tys. złotych  
USD po przeliczeniu wg średniego kursu NBP: 845 tys. złotych
- Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu wynosił 1 189 tys. złotych.
- Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

#### **Nota - V Ryzyka**

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej:
  - aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  
bony skarbowe: 7 016 tys. złotych
    - obligacje denominowane w USD: 327 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 denominowane w USD):  
327 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 Funduszu 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 nienotowane na aktywnym rynku:

bony skarbowe: 7 016 tys. złotych

obligacje denominowane w USD: 327 tys. złotych.

Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.

- depozyty –1 326 tys. złotych.

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

Ryzyko kredytowe Funduszu 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 Funduszu ryzykiem walutowym: na dzień bilansowy wszystkie aktywa i zobowiązania Funduszu były denominowane w złotych polskich.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem walutowym o wartości 8 558 tys. złotych.

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

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie lokował w instrumenty pochodne.

#### **Nota - VII Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu**

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:

a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz prawa własności i ryzyk.

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał w/w należności.

b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz prawa własności i ryzyk.

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

#### Nota - VIII Kredyty i pożyczki

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

#### Nota - IX Waluty i różnice kursowe

1. *Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską.*

*Pozycje bilansu denominowane w USD:*

Pozycja bilansu	wartość w tys. złotych
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	845
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 940
- dłużne papiery wartościowe	3 940

*Pozycje bilansu denominowane w EUR:*

Pozycja bilansu	wartość w tys. złotych
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	410
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym	3 363
- dłużne papiery wartościowe	3 363

2. *Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu z podziałem na zrealizowane i niezrealizowane.*

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe w tys. złotych		Ujemne różnice kursowe tys. złotych	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	28	0	0	290

**Nota - X Dochody i ich dystrybucja**

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
  - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 68 tys. złotych  
*w tym dłużne papiery wartościowe: 68 tys. złotych*
  - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: -3 tys. złotych  
*w tym dłużne papiery wartościowe: -3 tys. złotych*
2. Wzrost niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów.
  - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 0 złotych  
*w tym dłużne papiery wartościowe: 0 złotych*
  - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: -290 tys. złotych  
*w tym dłużne papiery wartościowe: -290 tys. złotych*
3. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych.  
Fundusz nie lokował w okresie sprawozdawczym w aktywa niepubliczne.
4. Wypłacone dochody Funduszu.  
Dochód Funduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Funduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Fundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.

**Nota - XI Koszty Funduszu**

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.  
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Funduszu.
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.  
Fundusz nie lokował w okresie sprawozdawczym w aktywa niepubliczne.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.  
W okresie sprawozdawczym Fundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 66 tys. złotych, z czego do dnia bilansowego wypłacił 59 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Funduszu.

**Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe:  
31.12.2006 r. - 8 676 tys. złotych.
2. Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe:  
31.12.2006 r. - 98,85.

## INFORMACJA DODATKOWA

1. *Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.*  
Na sprawozdanie finansowe za bieżący okres sprawozdawczy nie miały wpływu znaczące zdarzenia z lat ubiegłych.
2. *Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.*  
Po dacie bilansu nie wystąpiły znaczące zdarzenia wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym Funduszu.
3. *Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.*  
Okres obrotowy od 16 grudnia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku jest pierwszym okresem, za który sporządzone jest sprawozdanie finansowe, dlatego sprawozdanie nie zawiera danych porównywalnych.
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 Funduszu.*
  - 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 Fundusz.
5. *Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu.*  
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu 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 sprawozdaniu finansowym.*  
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie ma informacji, poza zaprezentowanymi w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian

Andrzej Burza



Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Członek Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Warszawa, 10 kwietnia 2007 roku

Warszawa, 10 kwietnia 2007

Departament Bankowości  
Międzynarodowej i Powiernictwa  
Banku Pekao S.A.

### OŚWIADCZENIE BANKU DEPOZYTARIUSZA

Bank Pekao S.A., działając jako depozytariusz dla **Allianz Walutowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych przedstawionych w sprawozdaniu finansowym ww. Funduszu, sporządzonym za okres od 16.12.2005 do 31.12.2006 roku, dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających.

BANK POLSKA KASA OPIEKI SA  
-15-

<b>DYREKTOR</b> Wydział Operacyjny Departament Bankowości Międzynarodowej i Powiernictwa <i>S. Maculewicz</i> Sławomir Maculewicz	<b>KIEROWNIK</b> Zespołu Wyceny Aktywów <i>Małgorzata Bucła-Winiątek</i> Małgorzata Bucła-Winiątek
--	---

.....  
za Bank Pekao S.A.

Egz. 5/5