

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

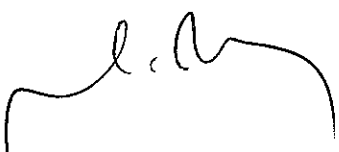
## Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku Subfunduszu Allianz Aktywnej Alokacji („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 na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 262.139 tysięcy złotych,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 274.595 tysięcy złotych,
  - rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 16.482 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę 9.387 tysięcy złotych, oraz
  - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących


szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Jak opisano we wprowadzeniu do załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, w trakcie 2007 roku nastąpiła zmiana formy prawnej Subfunduszu. W związku z powyższym, w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu zaprezentowano dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 5 lipca 2007 roku, które nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.
5. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 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.
6. Informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od dnia 6 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 1 kwietnia 2008 roku.

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



Marcin Dymek  
Biegły rewident nr 9899/7370



Dominik Januszewski  
Biegły rewident nr 9707/7255

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

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

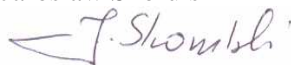
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DZ. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Aktywnej Alokacji, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 262 139 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007, który wykazuje aktywa netto na sumę 274 595 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 16 482 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 9 387 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 1 kwietnia 2008 roku

## WPROWADZENIE

### Informacje ogólne

**Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty** („Fundusz” lub „Allianz FIO”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DzU nr 146, poz. 1546 ze zm.). Fundusz powstał z przekształcenia w trybie art. 240 ust 1 tejże ustawy następujących funduszy inwestycyjnych:

Allianz Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 152,  
Allianz Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 218,  
Allianz Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 154,  
Allianz Walutowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 215,  
Allianz Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 153,  
Allianz Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, RFi 217

na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 lutego 2007 roku o numerze DFL/VI/4032-27/7-1/U/06/07/AZ, zezwalającej na przekształcenie. Wymienione wyżej fundusze inwestycyjne otwarte stały się Subfunduszami wchodzącymi w skład Allianz FIO. Allianz FIO został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 3 lipca 2007 roku pod numerem RFi 304. 6 lipca 2007 roku, tj. w dniu następującym po dniu, w którym Towarzystwo uzyskało postanowienie Sądu Okręgowego o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych dokonano zmiany formy prawnej w ten sposób, że Allianz Aktywnej Alokacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stał się Subfunduszem Allianz Aktywnej Alokacji („Allianz Aktywnej Alokacji” lub „Subfundusz”) wchodzącym w skład Allianz FIO. Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, z dniem przekształcenia aktywa, zobowiązania, jednostki uczestnictwa i rejestry uczestników dotychczasowego funduszu inwestycyjnego otwartego, stały się aktywami, zobowiązaniami, jednostkami uczestnictwa i subrejestrami subfunduszu. Zasady polityki inwestycyjnej i zasady rachunkowości w odniesieniu do subfunduszy nie uległy zmianie w stosunku do zasad polityki inwestycyjnej i zasad rachunkowości dotychczasowego funduszu inwestycyjnego otwartego.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało za okres od momentu przekształcenia do zakończenia roku obrotowego, tj. od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku. Dane porównywalne sporządzone zostały za okres działalności Allianz Aktywnej Alokacji FIO od 1 stycznia 2007 roku do 5 lipca 2007 roku oraz od 16 grudnia 2005 do 31 grudnia 2006 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 roku.

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

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

Allianz Akcji  
Allianz Akcji Plus  
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek

Allianz Budownictwo 2012  
Allianz Aktywnej Alokacji  
Allianz Stabilnego Wzrostu  
Allianz Walutowy  
Allianz Obligacji  
Allianz Pieniężny

Subfundusze: Allianz Budownictwo 2012, Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek oraz Allianz Akcji Plus powstały 20 listopada 2007 roku w trybie przewidzianym w § 82 Statutu Funduszu na podstawie zgody KNF z dnia 15 listopada 2007 roku o numerze: DFL/4032/86/10/07/VI/24-7-3/SP. Pierwsza wycena miała miejsce 21 listopada 2007 roku.

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

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

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

- dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż rok,

- akcje spółek, które odzwierciedlają „ideę wartości dla akcjonariusza”, to jest spółek, które prowadząc rzetelną politykę informacyjną mogą, według kryteriów określonych przez Fundusz, osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału poprzez koncentrowanie się na najbardziej 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 UE. Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego otwartego oraz w Statucie Funduszu.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 6 lipca 2007 roku, tj od dnia kiedy nastąpiło przekształcenie Allianz Aktywnej Alokacji FIO w Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji, do 31 grudnia 2007 roku. Dane porównywalne sporządzone zostały za okres działalności Allianz Aktywnej Alokacji FIO od 1 stycznia 2007 roku do 5 lipca 2007 roku oraz od 16 grudnia 2005 do 31 grudnia 2006 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 roku.

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

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

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

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

### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

**TABELA GŁÓWNA**

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2007r. (w tys. złotych)	31.12.2007r.			05.07.2007r.			31.12.2006r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procento wy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procento wy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procento wy udział w aktywach ogółem
Akcje	134 813	125 547	45,38%	90 059	99 954	26,10%	65 205	73 546	29,87%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0				0	0	0
Prawa do akcji	5 552	4 797	1,73%	236	264	0,07%	2 483	3 065	1,24%
Prawa poboru	0	260	0,09%	0	18	0,00%	0	558	0,23%
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	123 360	131 535	47,54%	218 092	218 685	57,12%	150 662	150 251	61,02%
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**TABELE UZUPELNIAJĄCE**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
ZACHODNI FUNDUSZ INWESTYCYJNY NFI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	226 332	Polska	668	595	0,22%
ABG SPIN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	304 427	Polska	2 591	2 101	0,76%
ABM SOLID SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 908	Polska	192	168	0,06%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	53 341	Luksemburg	1 093	629	0,23%
ADANA	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	41 000	Turcja	860	606	0,22%
AGORA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 008	Polska	55	56	0,02%
AKCNS	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	45 000	Turcja	949	669	0,24%
ARCELIK	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	125 000	Turcja	2 842	2 135	0,77%
ASBISC ENTERPRISES PLC	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	278 510	Cypr	1 824	2 451	0,89%
ASSECO POLAND SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 516	Polska	1 226	1 287	0,47%
ASTARTA HOLDING NV	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	110 526	Holandia	1 929	3 537	1,28%
ATLANTA POLAND SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 527	Polska	390	133	0,05%
BAKALLAND SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	409 101	Polska	3 179	2 905	1,05%
BANKIER.PL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	255 854	Polska	2 456	2 815	1,02%
BEEF-SAN ZAKŁADY MIĘSNE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	42 962	Polska	95	134	0,05%
BIOTON SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 168	Polska	27	27	0,01%
BIPROMET SA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	17 439	Polska	436	317	0,11%
BMP AKTIENGESELLSCHAFT	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	120 380	Niemcy	1 463	905	0,33%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Allianz  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

BANK BPH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	126	Polska	13	13	0,00%
BRE BANK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 200	Polska	572	606	0,22%
BANK ZACHODNI WBK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	504	Polska	123	127	0,05%
CERSANIT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 560	Polska	52	52	0,02%
CEZ A.S.	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 548	Czechy	284	284	0,10%
CIMSA CIMENTO SANAYI	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	225 000	Turcja	5 293	4 078	1,47%
COMPLEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	85 053	Polska	425	280	0,10%
CITY INTERACTIVE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	63 784	Polska	574	574	0,21%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 086	Polska	1 984	2 219	0,80%
DORADZTWO GOSPODARCZE DGA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	73 035	Polska	1 757	437	0,16%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	102 573	Polska	1 115	769	0,28%
DYHOL	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	127 054	Turcja	1 419	1 267	0,46%
ECHO INVESTMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	147 090	Polska	1 113	1 172	0,42%
ELSTAR OILS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	372 880	Polska	3 293	2 797	1,01%
ENERGOMONTAŻ - PÓŁNOC SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 528	Polska	552	546	0,20%
ENERGOINSTAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	49 588	Polska	893	962	0,35%
EUROTEL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	103 195	Polska	1 526	2 415	0,87%
FERRUM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	72 898	Polska	777	714	0,26%
FORTIS BANK	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	436 925	Turcja	2 271	2 051	0,74%
GRUPA FINANSOWA PREMIUM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	55 333	Polska	1 122	936	0,34%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Allianz  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

GINO ROSSI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 152	Polska	796	336	0,12%
GLOBE TRADE CENTRE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 994	Polska	710	756	0,27%
HTL-STREFA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	109 645	Polska	1 808	702	0,25%
HYPERION SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	97 679	Polska	710	586	0,21%
INTERFERIE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	243 447	Polska	2 197	1 261	0,46%
INTERIA.PL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 962	Polska	522	525	0,19%
ISCTR	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	150 000	Turcja	2 453	2 310	0,83%
NKT CABLES SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 108	Polska	3 413	2 121	0,77%
KERNEL HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	296 539	Luksemburg	7 148	10 083	3,64%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	51 212	Polska	5 419	5 419	1,96%
KOPEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	969	972	0,35%
LENA LIGHTING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	289 376	Polska	3 082	1 476	0,53%
GRUPA LOTOS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	110 452	Polska	4 672	4 915	1,77%
MERCOR SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	42 595	Polska	1 746	2 062	0,75%
MONNARI TRADE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	72 245	Polska	2 295	2 384	0,86%
MOSTOSTAL ZABRZE - HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	230 978	Polska	1 663	1 848	0,67%
ORZEŁ BIAŁY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	127 060	Polska	3 477	2 917	1,05%
P.A.NOVA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 080	Polska	117	131	0,05%
PBG SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	208	Polska	65	64	0,02%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 424	Polska	2 418	2 366	0,86%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Allianz  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

PINAR ENTEGRE ET VE	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	79 866	Turcja	778	733	0,26%
POLSKIE GÓRNICSTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 160	Polska	134	133	0,05%
PKN ORLEN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	136 212	Polska	6 783	7 069	2,56%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	89 898	Polska	4 511	4 729	1,71%
PINAR SUT MAMULLERI	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 995	Turcja	267	271	0,10%
PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH POL-AQUA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 135	Polska	610	713	0,26%
POLCOLORIT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	146 084	Polska	358	136	0,05%
ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	343 091	Polska	5 908	5 781	2,09%
POLIMEX-MOSTOSTAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 830	Polska	100	101	0,04%
POLNORD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 385	Polska	802	906	0,33%
PRIMA MODA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	83 721	Polska	981	656	0,24%
PROKOM SOFTWARE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	256	Polska	33	34	0,01%
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 687	Polska	773	899	0,32%
RAINBOW TOURS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	246 068	Polska	2 215	1 912	0,69%
REDAN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 261	Polska	118	66	0,02%
SAHOL	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	125 000	Turcja	2 210	1 689	0,61%
AS SILVANO FASHION GROUP	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 934	Estonia	560	570	0,21%
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 000	Polska	933	893	0,32%
SWISSMED CENTRUM ZDROWIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	421 766	Polska	1 802	751	0,27%
TELFORCEONE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 739	Polska	599	463	0,17%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Allianz  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Aloкации

TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	162 840	Polska	3 845	3 667	1,33%
TUP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	68 524	Polska	1 370	1 164	0,42%
TTURKIE SINAI	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	233 000	Turcja	1 034	942	0,34%
TVN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 336	Polska	83	83	0,03%
ULKER	aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	111 412	Turcja	1 180	1 116	0,40%
ULMA CONSTRUCCION POLSKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 746	Polska	461	559	0,20%
POL-MOT WARFAMA SA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	57 217	Polska	229	228	0,08%
WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse Ag	33 109	Austria	1 357	787	0,28%
WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	38 194	Polska	600	600	0,22%
ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 467	Polska	871	743	0,27%
ZAKŁADY TWORZYW SZTUCZNYCH ZĄBKOWICE-ERG SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 000	Polska	195	150	0,05%

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
BIPROMET SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	77 424	Polska	1 929	1 408	0,51%
EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	181 654	Polska	1 362	1 275	0,46%
FERRUM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	105 000	Polska	1 099	1 018	0,36%
TRAS - INTUR SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	61 483	Polska	191	127	0,05%
POL - MOT WARFAMA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	242 783	Polska	971	969	0,35%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Allianz  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

<b>PRAWA POBORU</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</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>
POLCOLORIT SA	nienotowane na aktywnym rynku		356 084	Polska	0	260	0,09%

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent (wystawca)</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Instrument bazowy</b>	<b>liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>Wystandardyzowane instrumenty pochodne</b>									
FW20H8/PL0GPWF064 37/2008-03-20	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	WIG20	-20	0	0	0,00%
FW40H8/PL0GPWF064 11/2008-03-20	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	WIG21	4	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Termin wykupu</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość nominalna w tys. złotych</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku:</b>							<b>14 060</b>	<b>1 406</b>	<b>13 459</b>	<b>13 869</b>	<b>5,00%</b>
<i>a) Bony skarbowe</i>							<i>14 060</i>	<i>1 406</i>	<i>13 459</i>	<i>13 869</i>	<i>5,00%</i>
BS080305/PL0000004255/TW:2008-03-05	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	2008-03-05	nie dotyczy	10	1	10	10	0,00%
BS080319/PL0000004263/TW:2008-03-19	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	2008-03-19	nie dotyczy	10	1	10	10	0,00%
BS080423/PL0000004289/TW:2008-04-23	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	2008-04-23	nie dotyczy	14 000	1 400	13 401	13 811	5,00%
BS080507/PL0000004297/TW:2008-05-07	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	2008-05-07	nie dotyczy	10	1	10	10	0,00%
BS080903/PL0000004370/TW:2008-09-03	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	2008-09-03	nie dotyczy	10	1	10	10	0,00%
BS081008/PL0000004396/TW:2008-10-08	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	2008-10-08	nie dotyczy	10	1	10	9	0,00%
BS081105/PL0000004412/TW:2008-11-05	nienotowane na aktywnym rynku		Skarb Państwa	Polska	2008-11-05	nie dotyczy	10	1	8	9	0,00%
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							<b>115 500</b>	<b>115 500</b>	<b>109 901</b>	<b>117 666</b>	<b>42,54%</b>
<i>a) Obligacje</i>							<i>115 500</i>	<i>115 500</i>	<i>109 901</i>	<i>117 666</i>	<i>42,54%</i>
WZ0118/PL0000104717/TW:2018-01-25	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	4.93% p.a.	57 500	57 500	51 081	58 800	21,25%
WZ0911/PL0000103305/TW:2011-09-24	inny aktywny rynek	MTS Poland	Skarb Państwa	Polska	2011-09-24	5.23% p.a.	58 000	58 000	58 820	58 867	21,28%

## TABELE DODATKOWE

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	115 500	109 901	117 666	42,54%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	bony skarbowe	1 406	13 459	13 869	5,00%

<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>28</b>	<b>0,00%</b>
<i>a) Bony skarbowe</i>	<b>28</b>	<b>0,00%</b>
BS080903/PL0000004370/TW:2008-09-03	10	0,00%
BS081008/PL0000004396/TW:2008-10-08	9	0,00%
BS081105/PL0000004412/TW:2008-11-05	9	0,00%

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
ASSECO POLAND SA - ABG SPIN SA – PROKOM S.A.	3 422	1,24%
ENERGOMONTAŻ - PÓŁNOC SA - POLIMEX-MOSTOSTAL SA	647	0,23%

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji</b>			
<b>BILANS na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. złotych)</b>			
	<b>31.12.2007r.</b>	<b>05.07.2007r.*</b>	<b>31.12.2006r.</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>276 672</b>	<b>382 913</b>	<b>246 210</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 956	55 543	11 792
2. Należności	2 577	8 449	6 998
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	159 159	108 807
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	247 465	146 176	117 687
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	117 666	45 958	41 385
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 674	13 586	926
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	13 869	13 568	59
6. Nieruchomości	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>2 077</b>	<b>98 931</b>	<b>64 008</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>274 595</b>	<b>283 982</b>	<b>182 202</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>246 939</b>	<b>239 844</b>	<b>163 503</b>
1. Kapitał wpłacony	384 089	324 626	201 094
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-137 150	-84 782	-37 591
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>37 417</b>	<b>34 162</b>	<b>9 600</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 089	-708	346
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 506	34 870	9 254
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-9 761</b>	<b>9 976</b>	<b>9 099</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>274 595</b>	<b>283 982</b>	<b>182 202</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 088 038,6953</b>	<b>2 042 453,3061</b>	<b>1 462 315,0605</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>131,51</b>	<b>139,04</b>	<b>124,60</b>

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

\*niebadane

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Allianz  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji</b>			
<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)</b>			
<b>za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku</b>			
	<b>06.07.2007 r. - 31.12.2007 r.</b>	<b>01.01.2007 r. - 05.07.2007 r. *</b>	<b>16.12.2005 r. - 31.12.2006 r.</b>
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>4 108</b>	<b>3 567</b>	<b>4 524</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	227	339	1 576
2. Przychody odsetkowe	3 881	3 041	2 942
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	187	6
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>5 489</b>	<b>4 621</b>	<b>4 178</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 237	4 614	4 175
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	3	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	250	0	0
13. Pozostałe	2	4	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>5 489</b>	<b>4 621</b>	<b>4 178</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-1 381</b>	<b>-1 054</b>	<b>346</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-15 101</b>	<b>26 493</b>	<b>18 353</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 636	25 616	9 254
z tytułu różnic kursowych	-466	-1 966	2
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-19 737	877	9 099
z tytułu różnic kursowych	-1 024	-68	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>-16 482</b>	<b>25 439</b>	<b>18 699</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-7,89</b>	<b>12,46</b>	<b>12,79</b>

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

\*niebadane

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji</b>			
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)</b>			
<b>za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku</b>			
	<b>06.07.2007 r. - 31.12.2007 r.</b>	<b>01.01.2007 r. - 05.07.2007 r. *</b>	<b>16.12.2005 r. - 31.12.2006 r.</b>
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>			
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego</b>	<b>283 982</b>	<b>182 202</b>	<b>0</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-16482</b>	<b>25 439</b>	<b>18 699</b>
a) przychody z lokat netto	-1 381	-1 054	346
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 636	25 616	9 254
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-19 737	877	9 099
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-16482</b>	<b>25 439</b>	<b>18 699</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>7 095</b>	<b>76 341</b>	<b>163 503</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	59 463	123 532	201 094
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-52 368	-47 191	-37 591
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-9 387</b>	<b>101 780</b>	<b>182 202</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>274 595</b>	<b>283 982</b>	<b>182 202</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>284 711</b>	<b>242 016</b>	<b>107 146</b>
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	439 911,8001	934 551,3475	1 793 885,1232
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	394 326,4109	354 413,1019	331 570,0627
c) saldo zmian	45 585,3892	580 138,2456	1 462 315,0605
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>			
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 168 348,2708	2 728 436,4707	1 793 885,1232
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 080 309,5755	685 983,1646	331 570,0627
c) saldo zmian	2 088 038,6953	2 042 453,3061	1 462 315,0605
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>			
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>139,04</b>	<b>124,60</b>	<b>100,48</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>131,51</b>	<b>139,04</b>	<b>124,60</b>
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-5,42%</b>	<b>11,59%</b>	<b>24,00%</b>

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Allianz  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

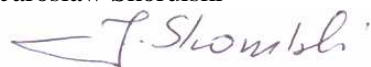
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>125,91</b>	<b>124,40</b>	<b>100,48</b>
- data wyceny	2007-11-21	2007-01-10	2005-12-16
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>139,79</b>	<b>139,16</b>	<b>127,23</b>
- data wyceny	2007-07-09	2007-06-26	2006-12-13
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>131,58</b>	<b>139,04</b>	<b>124,61</b>
- data wyceny	2007-12-28	2007-07-05	2006-12-29
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>			
<b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,74%</b>	<b>3,73%</b>
<b>2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

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

\* niezbadane

\*\* w ujęciu rocznym

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 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. Dz.U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694 ze zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, (Dz.U. Nr 146, poz. 1546 ze zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

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

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

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy, przy czym pierwsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 6 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyniku z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa, które wykazano w pełnych złotych po zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku.
3. Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzane jest dwa razy do roku, jako:
  - a) półroczne sprawozdania jednostkowe - obejmujące dane za półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne, w szczególności odnośne do:
    - bilansu za poprzedni rok obrotowy,
    - rachunku wyniku z operacji za poprzedni rok obrotowy oraz półrocze poprzedniego roku obrotowego,
    - zestawienia lokat i zestawienia zmian w aktywach netto za poprzedni rok obrotowy, przy czym odnośnie do zestawienia lokat dane porównywalne sporządza się wyłącznie dla pozycji w tabeli głównej lokat,
  - b) roczne sprawozdania jednostkowe obejmujące dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy,a ponadto sporządzane jest również na inne momenty przewidziane w ustawie o rachunkowości.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Subfunduszu są dowody księgowe.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w okresie, którego dotyczą.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.

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

w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Fundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

18. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 3,75% przeciętnej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzy się każdego dnia w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
19. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej zgodnie z ustępem 20.
20. Na potrzeby określenia wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ustępem 19.
21. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

### § 1

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

§ 2

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

- b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w podpunkcie b) to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt.1), 2) i 3),
- d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

### § 3

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

- jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
  - 5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
    - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
    - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
  - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
  - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
  4. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

#### § 4

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

#### § 5

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia,

- oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

## § 6

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

### Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Z dniem z dniem 20 września 2007 r. na podstawie art. 80 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. Nr 157, poz. 1119 oraz z 2007 r. Nr 42, poz. 272 i Nr 49, poz. 328) utraciło moc Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318 oraz z 2005 r. Nr 245, poz. 2083). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego obowiązują przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859).

### 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:

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

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:

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

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 Subfunduszu nastąpi po raz pierwszy 15 maja 2009 roku.

#### Nota - II Należności Subfunduszu

Lp.	Rodzaj należności (w tys. złotych)	31.12.2007r.	05.07.2007r.*	31.12.2006r.*
1.	Z tytułu zbytych lokat	2 516	8 337	6 410
2.	Z tytułu dywidend	0	112	31
3.	Z tytułu konwersji jednostek uczestnictwa	58	0	0
4.	Pozostałe	3	0	557

\* dane dotyczą należności Allianz Aktywnej Alokacji FIO

#### Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

Lp.	Rodzaj zobowiązania (w tys. złotych)	31.12.2007r.	05.07.2007r.*	31.12.2006r.*
1	Z tytułu nabytych aktywów	739	95 403	61 557
2.	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	365	3 003	1 374
3.	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	59	141	433
4.	Z tytułu rezerw	875	145	550
5.	Pozostałe zobowiązania	39	239	94

\* dane dotyczą zobowiązań Allianz Aktywnej Alokacji FIO

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

1. Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał środki pieniężne w następujących walutach, po przeliczeniu na walutę polską:
  - a) PLN: 8 347 tys. złotych, z czego 3 227 tys. złotych ulokowane było w krótkoterminowe depozyty O/N w Banku PEKAO S.A., zaś 5 120 tys. złotych znajdowała się na rachunku w DI BRE S.A.
  - b) TRY: 3 609 tys. złotych, ulokowane w krótkoterminowe depozyty O/N w ABN Amro Bank Polska S.A.
2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfundusz u wynosił 36 617 tys. złotych.
3. Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

### **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): 117 666 tys. złotych,
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje i bony skarbowe): 13 869 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): 117 666 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): 117 666 tys. złotych,
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: (obligacje i bony skarbowe): 13 869 tys. złotychSzczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.
    - depozyty: 6 836 tys. złotych.
  - b) wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

    - dłużne papiery wartościowe notowane i nienotowane na aktywnym rynku,
    - transakcje buy-sell-back,
    - depozyty,w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta oraz ryzyko nie odkupienia papierów wartościowych przez drugą stronę.
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym  
Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem walutowym o wartości 22 547 tys. złotych.

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

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

-pozycja długa FW40H8/PL0GPWF06411/2008-03-20 w ilości 4 kontraktów  
-pozycja krótka FW20H8/PL0GPWF06437/2008-03-20 w ilości 20 kontraktów  
Kontrakty zawarte zostały w celu osiągnięcia jak najwyższej stopy zwrotu z posiadanych lokat Subfunduszu. Wartość bilansowa kontraktów wynosi 0 złotych.

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

#### **Nota - VIII Kredyty i pożyczki**

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

#### **Nota - IX Waluty i różnice kursowe**

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

*Pozycje bilansu denominowane w CZK:*

<b>Pozycja bilansu</b>	<b>wartość w tys. złotych</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	284
-dłużne papiery wartościowe	0

*Pozycje bilansu denominowane w EUR:*

<b>Pozycja bilansu</b>	<b>wartość w tys. złotych</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	787
-dłużne papiery wartościowe	0

*Pozycje bilansu denominowane w TRY:*

<b>Pozycja bilansu</b>	<b>wartość w tys. złotych</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 609
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym	17 867
-dłużne papiery wartościowe	0

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

<b>Składniki lokat</b>	<b>Dodatnie różnice kursowe w tys. złotych</b>		<b>Ujemne różnice kursowe tys. Złotych</b>	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	-466	- 1 024
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0

**Nota - X Dochody i ich dystrybucja**

- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
  - składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 4 636 tys. złotych  
w tym dłużne papiery wartościowe: -14 tys. złotych
  - składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: 0 tys. złotych  
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 tys. złotych
- Wzrost niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów.
  - składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: -19 577 tys. złotych  
w tym dłużne papiery wartościowe: -48 tys. złotych
  - składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: -160 tys. złotych  
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 tys. złotych
- Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych.  
Nie dotyczy.
- Wypłacone dochody Subfunduszu.  
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Funduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.

**Nota - XI Koszty Subfunduszu**

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo.  
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
- Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami.  
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 5 237 tys. złotych, z czego do dnia bilansowego wypłacił 4 362 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

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

1. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe:  
31.12.2006 r.-182 202 tys. złotych  
05.07.2007 r.-283 982 tys. złotych  
31.12.2007 r.-274 595 tys. złotych  
przy czym, z uwagi na zmianę formy prawnej, dane porównawcze za: 31.12.2006 r. oraz  
05.07.2007 r. dotyczą Allianz Aktywnej Alokacji FIO, zaś dane za 31.12.2007 r. dotyczą  
Subfunduszu Allianz Aktywnej Alokacji.
2. Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe:  
31.12.2006 r.-124,60  
05.07.2007 r.-139,04  
31.12.2007 r.-135,51  
przy czym, z uwagi na zmianę formy prawnej, dane porównawcze za: 31.12.2006 r. oraz  
05.07.2007 r. dotyczą Allianz Aktywnej Alokacji FIO, zaś dane za 31.12.2007 r. dotyczą  
Subfunduszu Allianz Aktywnej Alokacji.

## INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.  
Na jednostkowe sprawozdanie finansowe nie miały wpływu znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.  
Nie dotyczy, niniejsze sprawozdanie jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym.
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 roku 2007 w TFI Allianz Polska S.A. zostały przeprowadzone kontrole przez GIODO, KNF oraz GIIF. Ich wyniki nie mają istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.  
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie ma informacji, poza zaprezentowanymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku