

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

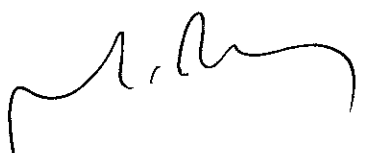
Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za okres od dnia 13 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku Allianz Globalnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2007 roku w kwocie 787 tysięcy euro,
 - połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1.024 tysięcy euro,
 - połączony rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 13 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 16 tysięcy euro,
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 13 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 1.024 tysięcy euro,
 - połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 13 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 242 tysiące euro, oraz
 - noty objaśniające i informację dodatkową („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu Subfunduszy: Allianz Akcji Rynków Wschodzących, Allianz Akcji Amerykańskich, Allianz Akcji Europejskich, Allianz Akcji Azji i Pacyfiku oraz Allianz BRIC („Subfundusze”) 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 połączonego 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 połączonego 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 połączonym 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 połączonym sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres od dnia 13 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu 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 Subfunduszy;
 - 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 uczestników Subfunduszy, sporządzoną za okres od dnia 13 lipca 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku („List Towarzystwa”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonym sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
6. Do załączonego połączonym sprawozdania finansowego dołączono oświadczenia depozytariusza dotyczące Subfunduszy oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 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-

LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Mamy zaszczyt przedstawić Państwu pierwsze roczne sprawozdanie finansowe Allianz Globalnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., przedstawiające stan na koniec grudnia 2007 roku.

Zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na powstanie Allianz Globalny SFIO nasze Towarzystwo otrzymało w połowie ubiegłego roku, a pierwsza wycena jednostek subfunduszy miała miejsce 13 lipca. Na koniec ubiegłego roku Towarzystwo zarządzało funduszem, w którym było wydzielonych pięć subfunduszy: Allianz BRIC, Allianz Akcji Rynków Wschodzących, Allianz Akcji Japońskich, Allianz Akcji Europejskich i Allianz Akcji Amerykańskich. Polityka inwestycyjna, realizowana przez Fundusz zakłada inwestowanie do 100% aktywów każdego subfunduszu w tytuły uczestnictwa odpowiedniego funduszu źródłowego, zarządzanego przez firmę Allianz Global Investors.

Oceniając cały rok 2007 na rynku akcji, należy stwierdzić, że możemy go podzielić na dwa zupełnie różne okresy. Pierwsze półrocze minionego roku stało pod znakiem bardzo dobrej koniunktury na globalnym rynku kapitałowym. Obserwowaliśmy kontynuację trendu wzrostowego, która doprowadziła indeksy wielu rynków do nowych, historycznych rekordów. Szczególnie mocne były rynki wschodzące w Azji i Ameryce Południowej. Drugie półrocze to drastyczne pogorszenie koniunktury i wejście rynków akcji w trend spadkowy. Głównym tego powodem był kryzys na rynku kredytów hipotecznych w Stanach Zjednoczonych, który doprowadził do wyprzedaży akcji na całym świecie.

W tak niekorzystnych warunkach rynkowych prawie wszystkie subfundusze zanotowały spadek wartości jednostek uczestnictwa w okresie od pierwszej wyceny do końca roku. Allianz BRIC stracił 1,30%, Allianz Akcji Rynków Wschodzących 6,44%, Allianz Akcji Europejskich 6,54%, a Allianz Akcji Amerykańskich 6,87%. Jedynie Allianz Akcji Japońskich zanotował wzrost jednostki o 5,68%.

Bieżący rok będzie kolejnym, w którym Towarzystwo zamierza poszerzać swoją ofertę. W styczniu dołączyliśmy trzy nowe subfundusze do funduszu Allianz Globalny: Allianz Akcji Światowych, Allianz Akcji Strefy Euro i Allianz Eco Trends. Efektywne wprowadzenie do sieci sprzedaży jednostek wszystkich subfunduszy powinno nastąpić pod koniec pierwszego kwartału 2008 roku.

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

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 połączone sprawozdanie finansowe Allianz Globalnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
 2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 787 tys. EUR;
 3. połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1 024 tys. EUR;
 4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 13 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 16 tys. EUR;
 5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 13 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 1 024 tys. EUR;
 6. połączony rachunek przepływów pieniężnych za okres od 13 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości 242 tys. EUR;
- Dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu wyrażone zostały w tysiącach EUR.

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 Globalny SFIO („Fundusz”) jest specjalistycznym 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.). Subfunduszem jest wydzielona część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odrębną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami.

Dnia 5 kwietnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o numerze nr DFL/4033/6/15/07/VI/U/24-1-4/AZ zezwalającą na utworzenie Allianz Globalnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami. Allianz Globalny SFIO został wpisany dnia 6 lipca 2007 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 306.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodziły następujące subfundusze:

- Allianz BRIC
- Allianz Akcji Rynków Wschodzących
- Allianz Akcji Amerykańskich
- Allianz Akcji Europejskich
- Allianz Akcji Japońskich (po dniu bilansowym dokonana została zmiana nazwy subfunduszu w drodze zmiany w statucie Funduszu na Allianz Akcji Azji i Pacyfiku).

1 lutego 2008 roku w skład Funduszu weszły kolejne trzy subfundusze:

- Allianz Akcji Światowych
- Allianz Akcji Strefy EURO
- Allianz Akcji EcoTrends,

które powstały na podstawie § 26 ust. 1 oraz § 30 ust 6 części I statutu.

Zmiany nazwy Allianz Akcji Japońskich na Allianz Akcji Azji i Pacyfiku oraz utworzenie trzech kolejnych subfunduszy o których mowa powyżej, ogłoszone zostały na stronie internetowej www.allianz.pl/tfi w dniu 21 września 2007 roku oraz w dniu 9 stycznia 2008 roku, a następnie, decyzją Sadu Okręgowego w Warszawie, w dniu 13 marca 2008 roku wpisane zostały do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Fundusz i wchodzące w jego skład Subfundusze utworzone zostały na czas nieokreślony. Fundusz nie jest funduszem powiązaniem. Zbývá jednostki uczestnictwa Subfunduszy nieodróżnicowane pod względem kategorii.

Celami inwestycyjnymi każdego z Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów danego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat.

Głównymi zasadami polityki inwestycyjnej Subfunduszy jest inwestowanie do 100% Aktywów:

- **Allianz BRIC** w tytuły uczestnictwa (jednostki) dit-BRIC Stars. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego dit BRIC Stars następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze w akcje i inne papiery wartościowe równoważne akcjom będące przedmiotem obrotu na rynkach akcji Brazylii, Rosji, Indii i Chin;
- **Allianz Akcji Rynków Wschodzących** w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz RCM

Global Emerging Markets Equity. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego Allianz RCM Global Emerging Markets Equity następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze na rynkach akcji:

- 1) krajów ujętych w indeksie rynków wschodzących MSCI Emerging Markets IndexSM lub
 - 2) krajów niesklasyfikowanych przez Bank Światowy jako kraje o „wysokim produkcie narodowym brutto (GNI) na mieszkańca”, zwanych „rynkami wschodzącymi”;
- **Allianz Akcji Amerykańskich** w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz RCM US Equity. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego Allianz RCM US Equity następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze na amerykańskich rynkach akcji;
 - **Allianz Akcji Europejskich** w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz RCM Europe Equity Growth. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego Allianz RCM Europe Equity Growth następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze na europejskich rynkach akcji. Do portfela inwestycyjnego Allianz RCM Europe Equity Growth nabywane są akcje pozwalające stworzyć portfel akcji zorientowany na akcje *growth stocks* (akcje o dużym potencjale wzrostu) posiadające potencjał wzrostu niedostatecznie uwzględniony w ich aktualnych cenach;
 - **Allianz Akcji Azji i Pacyfiku** w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz RCM Asia Pacific. Natomiast realizacja celu inwestycyjnego Allianz RCM Asia Pacific następuje poprzez inwestowanie jego aktywów w głównej mierze na rynkach akcji w regionie Azji i Pacyfiku, z wyłączeniem Japonii.

Na podstawie art. 13.1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych (DzU nr 146, poz. 1546 ze zm.) oraz ze względu na przyjęte zasady polityki inwestycyjnej aktywa Subfunduszy: Allianz BRIC, Allianz Akcji Rynków Wschodzących, Allianz Akcji Europejskich, Allianz Akcji Azji i Pacyfiku wyceniane są, a zobowiązania ustalane w walucie EUR, natomiast aktywa Subfunduszu Allianz Akcji Amerykańskich wyceniane są, a zobowiązania ustalane w walucie USD. Na potrzeby sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Allianz Globalnego Specjalistycznego Subfunduszu Inwestycyjnego Otwartego poszczególne pozycje bilansu Subfunduszu Allianz Akcji Amerykańskich przeliczone zostały na PLN, a następnie na EUR według średniego kursu obowiązującego na dany dzień bilansowy wyliczonego przez NBP. Wyliczony kurs EUR/USD: wynosi 1,4710. Poszczególne pozycje rachunku wyniku z operacji Subfunduszu Allianz Akcji Amerykańskich przeliczone zostały według kursu będącego średnią arytmetyczną kursów EUR/USD wyliczonych jak wyżej na koniec każdego z 6 miesięcy roku obrotowego (tj. od lipca 2007 roku - kiedy Subfundusz powstał do końca roku obrotowego). Wyznaczony kurs EUR/USD na potrzeby sporządzenia połączonego rachunku wyniku z operacji wynosi 1,4239.

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

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 13 lipca 2007 roku (pierwszy dzień po dniu, w którym Towarzystwo uzyskało postanowienie Sądu Okręgowego o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych) do 31 grudnia 2007 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2007 roku. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym połączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu, zatem nie istnieją dane porównywalne za okresy poprzednie.

Założenie kontynuowania działalności

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

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie połączonego 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 w poszczególnych Subfunduszach i cech je różnicujących

Wszystkie Subfundusze zbywają jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

TABELA GŁÓWNA

| Allianz Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2007r. (w tys. EUR) | 31.12.2007r. | | |
|---|---|--|--|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. EUR | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR | 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 | 0 | 0 | 0 |
| 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 | 815 | 787 | 76,48% |
| 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 Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONY BILANS na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. EUR) | |
|--|---------------------|
| | 31.12.2007r. |
| I. AKTYWA | 1 029 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 242 |
| 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: | 787 |
| <i>-dłużne papiery wartościowe</i> | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 5 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 1 024 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 1 040 |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 040 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | 0 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | 12 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 12 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | -28 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 1 024 |

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. EUR) za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
|--|------------|
| 13.07.2007r.-31.12.2007r. | |
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 26 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 |
| 2. Przychody odsetkowe | 14 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 12 |
| 5. Pozostałe | 0 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 14 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 10 |
| 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 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 4 |
| 13. Pozostałe | 0 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 14 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | 12 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | -28 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 0 |
| z tytułu różnic kursowych | 0 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -28 |
| z tytułu różnic kursowych | 0 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) | -16 |

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. EUR) za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
|--|---------------------------|
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -16 |
| a) przychody z lokat netto | 12 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -28 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -16 |
| 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: | 1 040 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa w tym zmiana kapitału wpłaconego z tytułu różnic kursowych | 1 040 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -13 |
| | 0 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 1 024 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 024 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1046 |

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPIYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
|--|---------------------------|
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -820 |
| I Wpływy | 0 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 0 |
| 3. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 820 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 815 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 5 |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 0 |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 0 |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 0 |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 9. Z tytułu usług prawnych | 0 |
| 10. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 |
| 11. Pozostałe | 0 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 1 054 |
| I Wpływy | 1 054 |
| 1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa | 1 040 |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 14 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 0 |
| 1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa | 0 |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 0 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 8 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | 234 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 0 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 242 |

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

TABELA GŁÓWNA

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz BRIC ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2007r. (w tys. EUR) | 31.12.2007r. | | |
|---|--|---|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. EUR | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR | 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 | 0 | 0 | 0 |
| 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 | 207 | 208 | 98,11% |
| 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 |

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. EUR | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR | Procento wy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--------------------|--|-------------------------------|---------------|---|--|---|
| AZ-dit BRIC Stars A, fundusz akcyjny, ISIN: LU0224575943 | nienotowane na aktywnym rynku | nie dotyczy | Allianz Global Investors Luxembourg S.A. | Luxembourg | 955,194 | 207 | 208 | 98,11% |

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz BRIC | |
|---|---------------------|
| BILANS na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. EUR) | |
| | 31.12.2007r. |
| I. AKTYWA | 212 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 |
| 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: | 208 |
| <i>-dłużne papiery wartościowe</i> | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 1 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 211 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 211 |
| 1. Kapitał wpłacony | 211 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | 0 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | -1 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -1 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 1 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 211 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 99,95 |

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE za okres od 13 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Allianz
Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz BRIC

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz BRIC RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. EUR) za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
|---|--------------|
| 13.07.2007r.-31.12.2007r. | |
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 2 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 |
| 2. Przychody odsetkowe | 2 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 |
| 5. Pozostałe | 0 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 3 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 2 |
| 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 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 1 |
| 13. Pozostałe | 0 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 3 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | -1 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 1 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 0 |
| <i>z tytułu różnic kursowych</i> | <i>0</i> |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 1 |
| <i>z tytułu różnic kursowych</i> | <i>0</i> |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) | 0 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | -0,05 |

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz BRIC | |
|--|---------------------------|
| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. EUR) | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 0 |
| a) przychody z lokat netto | -1 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 1 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 0 |
| 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: | 211 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 211 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 0 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 211 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 211 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 211 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 |
| c) saldo zmian | 2 114,7285 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 |
| c) saldo zmian | 2 114,7285 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | nie dotyczy |
| III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 101,27* |

| | |
|---|--------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 99,95 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -1,30% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 90,77 |
| - data wyceny | 22.11.2007r. |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 105,88 |
| - data wyceny | 30.10.2007r. |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 99,97 |
| - data wyceny | 28.12.2007r. |
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM: | |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 2,24% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,00% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00% |

*wartość jednostki uczestnictwa według pierwszej dokonanej wyceny Subfunduszu

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

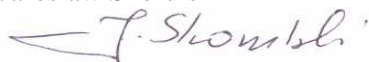
Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE za okres od 13 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Allianz
Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz BRIC

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz BRIC | |
|---|----------------------------------|
| RACHUNEK PRZEPEŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -208 |
| I Wpływy | 0 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 0 |
| 3. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 208 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 207 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 1 |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 0 |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 0 |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 0 |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 9. Z tytułu usług prawnych | 0 |
| 10. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 |
| 11. Pozostałe | 0 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 213 |
| I Wpływy | 213 |
| 1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa | 211 |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 2 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 0 |
| 1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa | 0 |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 0 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -1 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | 5 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 0 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 4 |

Rachunek przepływów środków pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DzU nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego oraz Statutu Funduszu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie EUR. Informacje zawarte w sprawozdaniu wykazane zostały w tysiącach EUR za wyjątkiem Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyniku z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa, które wykazano w pełnych EUR po zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku.
3. Sprawozdania jednostkowe sporządzane są 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,
 - rachunek przepływów pieniężnych,
 - b) roczne sprawozdania jednostkowe obejmujące dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Subfunduszu są dowody księgowo.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu 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. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
10. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
11. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie EUR, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
14. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: koszty odsetkowe, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Subfunduszu, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Subfundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
15. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 2,25% 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.

16. 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 17.
17. 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 16.
18. 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 Subfunduszu dokonuje się wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu 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 EUR i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto.

§ 2

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu:

- dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem lokat Subfunduszu,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

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; 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 Subfundusz 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 w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 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

§ 2

Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, 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, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo do kosztów odsetkowych Subfunduszu.
- 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) poniżej. 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) poniżej,
- 3) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a 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.
- 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
- 5) 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,
- 6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu oraz połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

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.

§ 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. Dłużne 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 dłużnych 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 powyżej, wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji tej waluty do EUR.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Subfunduszu.

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

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 transakcje 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 za rok 2008 w dniu 15 maja 2009 roku.

Nota - II Należności Subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał należności.

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

| Lp. | Rodzaj zobowiązania | Kwota w tys. EUR |
|------------|--|-------------------------|
| 1. | Z tytułu rezerw na wynagrodzenie towarzystwa | 1 |

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał środki pieniężne w walucie EUR ulokowane w Raiffeisen Bank Polska S.A. w krótkoterminowy depozyt O/N w kwocie 4 tys. EUR.
2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wynosił 87 tys. EUR.
3. Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Nota - V Ryzyka

Inwestowanie do 100% Aktywów Allianz BRIC w tytuły uczestnictwa dit BRIC Stars wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności dit BRIC Stars, dlatego opisane poniżej kategorie ryzyk odnoszą się do działalności inwestycyjnej dit BRIC Stars.

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
W przypadku dokonywania bezpośrednio lub pośrednio inwestycji w składniki lokat przynoszące dochód w postaci oprocentowania, dit BRIC Stars narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Jeśli rynkowe stopy procentowe są podwyższane, wartość takich składników lokat dit BRIC Stars może ulec znacznemu obniżeniu. Ryzyko takiego obniżenia jest jeszcze większe w sytuacji, gdy dit BRIC Stars posiada również lokaty oprocentowane o dłuższym okresie pozostałym do terminu zapadalności i niższym nominalnym dochodzie z odsetek.
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe
 - 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:
 - ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczychEmitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu dit BRIC Stars lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do dit BRIC Stars może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa dit BRIC Stars składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.
 - ryzyko związane z drugą stroną transakcji

W zakresie, w jakim transakcje zawierane przez dit BRIC Stars są przeprowadzane bez pośrednictwa giełdy lub rynku regulowanego („transakcje pozagiełdowe”), istnieje ryzyko (przewyższające i wykraczające poza ogólne ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych), że druga strona transakcji może nie wywiązać się lub nie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań..

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

Skoncentrowanie inwestycji dokonywanych przez dit BRIC Stars na pewnych rynkach lub w ramach pewnych rodzajów lokat powoduje, że zakres dywersyfikacji ryzyka jest mniejszy, niż w sytuacji, gdyby stopień koncentracji tych inwestycji był niższy. W konsekwencji dit BRIC Stars jest szczególnie uzależniony od kształtowania się wartości lokat będących przedmiotem tych inwestycji, jak również rozwoju poszczególnych rynków lub rynków z nimi związanych, bądź też spółek notowanych na tych rynkach

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

W przypadku bezpośredniego lub pośredniego posiadania aktywów denominowanych w walucie obcej, dit BRIC Stars narażony jest na ryzyko walutowe, jeśli składniki lokat denominowane w walucie obcej nie są zabezpieczone. Wszelka dewaluacja waluty obcej w stosunku do waluty bazowej dit BRIC Stars powodowałaby spadek wartości aktywów denominowanych w walucie obcej.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Nota - VII Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał w/w należności.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz 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 Subfunduszu 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.
Na dzień bilansowy wszystkie pozycje bilansu denominowane są w walucie EUR, tj. w walucie, w której prowadzone są księgi Subfunduszu.
2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu z podziałem na zrealizowane i niezrealizowane.
W okresie sprawozdawczym Subfunduszu nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych, w związku z czym w rachunku wyniku nie wykazano zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych.
3. Średni kurs EUR wyliczany przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego wynosi 3,582.

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
 - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
 - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
2. Wzrost niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów.
 - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
 - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: 1 tys. EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
3. Wyplacone dochody Subfunduszu.
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 2 tys. EUR, z czego do dnia bilansowego wypłacił 1 tys. EUR. 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:
31.12.2007 r. - 211 tys. EUR
2. Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe:
31.12.2007 r. -99,95

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
Po dacie bilansu nie wystąpiły znaczące zdarzenia wymagające ujęcia w sprawozdaniu Subfunduszu.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowym.
Nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.
 - a) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - b) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w 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 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

TABELA GŁÓWNA

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Rynków Wschodzących ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2007r. (w tys. EUR) | 31.12.2007r. | | |
|--|---|--|--|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. EUR | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR | 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 | 0 | 0 | 0 |
| 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 | 207 | 197 | 98,01% |
| 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 |

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. EUR | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--------------------|--|-------------------------------|---------------|---|--|--|
| AZ RCM GlbEmergMktsE, fundusz akcyjny, ISIN: IE00B1CD2F24 | nienotowane na aktywnym rynku | nie dotyczy | Allianz Global Investors Ireland Ltd. – Dublin | Irlandia | 1503,923 | 207 | 197 | 98,01% |

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Rynków Wschodzących BILANS na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. EUR) | |
|---|---------------------|
| | 31.12.2007r. |
| I. AKTYWA | 201 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 |
| 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: | 197 |
| <i>-dłużne papiery wartościowe</i> | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 1 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 200 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 211 |
| 1. Kapitał wpłacony | 211 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | 0 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | -1 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -1 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | -10 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 200 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 94,75 |

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Rynków Wschodzących RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. EUR) za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
|---|--------------|
| 13.07.2007r.-31.12.2007r. | |
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 2 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 |
| 2. Przychody odsetkowe | 2 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 |
| 5. Pozostałe | 0 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 3 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 2 |
| 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 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 1 |
| 13. Pozostałe | 0 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 3 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | -1 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | -10 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 0 |
| z tytułu różnic kursowych | 0 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -10 |
| z tytułu różnic kursowych | 0 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) | -11 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | -5,25 |

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Rynków Wschodzących | |
|---|----------------------------------|
| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. EUR) | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -11 |
| a) przychody z lokat netto | -1 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -10 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -11 |
| 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: | 211 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 211 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 0 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 200 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 200 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 208 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 |
| c) saldo zmian | 2 114,7285 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 |
| c) saldo zmian | 2 114,7285 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | nie dotyczy |
| III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 101,27* |

| | |
|---|--------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 94,75 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -6,44% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 89,09 |
| - data wyceny | 22.11.2007r. |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 102,63 |
| - data wyceny | 30.10.2007r. |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 94,77 |
| - data wyceny | 28.12.2007r. |
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM: | |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 2,24% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,00% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00% |

*wartość jednostki uczestnictwa według pierwszej dokonanej wyceny Subfunduszu

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



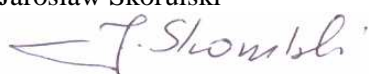
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Rynków Wschodzących RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
|--|---------------------------|
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -208 |
| I Wpływy | 0 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 0 |
| 3. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 208 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 207 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 1 |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 0 |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 0 |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 0 |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 9. Z tytułu usług prawnych | 0 |
| 10. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 |
| 11. Pozostałe | 0 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 213 |
| I Wpływy | 213 |
| 1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa | 211 |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 2 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 0 |
| 1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa | 0 |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 0 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -1 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | 5 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 0 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 4 |

Rachunek przepływu środków pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DzU nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego oraz Statutu Funduszu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie EUR. Informacje zawarte w sprawozdaniu wykazane zostały w tysiącach EUR za wyjątkiem Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyniku z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa, które wykazano w pełnych EUR po zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku.
3. Sprawozdania jednostkowe sporządzane są 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,
 - rachunek przepływów pieniężnych,
 - b) roczne sprawozdania jednostkowe obejmujące dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

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 Funduszu 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. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
10. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
11. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie EUR, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
14. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: koszty odsetkowe, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Subfunduszu, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Subfundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
15. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 2,25% 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.

16. 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 17.
17. 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 16.
18. 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 Subfunduszu dokonuje się wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu 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 EUR i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto.

§ 2

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu:

- dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem lokat Subfunduszu,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

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; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej 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 godzinową jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz 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 w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 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

§ 2

Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, 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, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo do kosztów odsetkowych Subfunduszu.
- 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) poniżej. 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) poniżej,
- 3) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a 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.
- 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
- 5) 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,
- 6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu oraz połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

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.

§ 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. Dłużne 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 dłużnych 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 powyżej, wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji tej waluty do EUR.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Subfunduszu.

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

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 Subfunduszu nastąpi po raz pierwszy za rok 2008 w dniu 15 maja 2009 roku.

Nota - II Należności Subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał należności.

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

| Lp. | Rodzaj zobowiązania | Kwota w tys. EUR |
|------------|--|-------------------------|
| 1. | Z tytułu rezerw na wynagrodzenie towarzystwa | 1 |

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał środki pieniężne w walucie EUR ulokowane w Raiffeisen Bank Polska S.A. w krótkoterminowy depozyt O/N w kwocie 4 tys. EUR.
2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wynosił 87 tys. EUR.
3. Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Nota - V Ryzyka

Inwestowanie do 100% Aktywów Allianz Akcji Rynków Wschodzących w tytuły uczestnictwa Allianz RCM Global Emerging Markets Equity wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności Allianz RCM Global Emerging Markets Equity, dlatego opisane poniżej kategorie ryzyk odnoszą się do działalności inwestycyjnej Allianz RCM Global Emerging Markets Equity.

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
W przypadku dokonywania bezpośrednio lub pośrednio inwestycji w składniki lokat przynoszące dochód w postaci oprocentowania, Allianz RCM Global Emerging Markets Equity narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Jeśli rynkowe stopy procentowe są podwyższone, wartość takich składników lokat Allianz RCM Global Emerging Markets Equity może ulec znacznemu obniżeniu. Ryzyko takiego obniżenia jest jeszcze większe w sytuacji, gdy Allianz RCM Global Emerging Markets Equity posiada również lokaty oprocentowane o dłuższym okresie pozostałym do terminu zapadalności i niższym nominalnym dochodzie z odsetek.
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe
 - 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:
-ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych
W przypadku dokonywania inwestycji w papiery wartościowe nienotowane na giełdzie, istnieje ryzyko, że rozliczanie transakcji za pośrednictwem systemu transferowego nie zostanie przeprowadzone zgodnie z oczekiwaniem, ponieważ druga strona nie dokona płatności lub przekazu w terminie, bądź zgodnie z ustaleniami umownymi.

-ryzyko związane z drugą stroną transakcji

W zakresie, w jakim transakcje zawierane przez Allianz RCM Global Emerging Markets Equity są przeprowadzane bez pośrednictwa giełdy lub rynku regulowanego („transakcje pozagiełdowe”), istnieje ryzyko (przewyższające i wykraczające poza ogólne ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych), że druga strona transakcji może nie wywiązać się lub nie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań.

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

Skoncentrowanie inwestycji dokonywanych przez Allianz RCM Global Emerging Markets Equity na pewnych rynkach lub w ramach pewnych rodzajów lokat powoduje, że zakres dywersyfikacji ryzyka jest mniejszy, niż w sytuacji, gdyby stopień koncentracji tych inwestycji był niższy. W konsekwencji Allianz RCM Global Emerging Markets Equity jest szczególnie uzależniony od kształtowania się wartości lokat będących przedmiotem tych inwestycji, jak również rozwoju poszczególnych rynków lub rynków z nimi związanych, bądź też spółek notowanych na tych rynkach.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

W przypadku bezpośredniego lub pośredniego posiadania aktywów denominowanych w walucie obcej, Allianz RCM Global Emerging Markets Equity narażony jest na ryzyko walutowe, jeśli składniki lokat denominowane w walucie obcej nie są zabezpieczone. Wszelka dewaluacja waluty obcej w stosunku do waluty bazowej Allianz RCM Global Emerging Markets Equity powodowałaby spadek wartości aktywów denominowanych w walucie obcej.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Nota - VII Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał w/w należności.

b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz 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 Subfunduszu 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.
Na dzień bilansowy wszystkie pozycje bilansu denominowane są w walucie EUR, tj. w walucie, w której prowadzone są księgi Subfunduszu.
2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu z podziałem na zrealizowane i niezrealizowane.
W okresie sprawozdawczym Subfunduszu nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych, w związku z czym w rachunku wyniku nie wykazano zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych.
3. Średni kurs EUR wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego wynosi 3,582.

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
 - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
 - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
2. Wzrost niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów.
 - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
 - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: -10 tys. EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
3. Wypłacone dochody Subfunduszu.
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 2 tys. EUR, z czego do dnia bilansowego wypłacił 1 tys. EUR.

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:
31.12.2007 r. - 200 tys. EUR
2. Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe:
31.12.2007 r.-94,75

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
Po dacie bilansu nie wystąpiły znaczące zdarzenia wymagające ujęcia w sprawozdaniu Subfunduszu.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowym.
Nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.
 - a) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - b) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w 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 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

TABELA GŁÓWNA

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Amerykańskich ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2007r. (w tys. USD) | 31.12.2007r. | | |
|---|---|--|--|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. USD | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. USD | 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 | 0 | 0 | 0 |
| 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 | 285 | 272 | 98,55% |
| 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 |

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. USD | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. USD | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--------------------|--|-------------------------------|---------------|---|--|--|
| AZ RCM US Equity AT, fundusz akcyjny, ISIN: IE00B1CD5314 | nienotowane na aktywnym rynku | nie dotyczy | Allianz Global Investors Ireland Ltd. – Dublin | Irlandia | 2 449,506 | 285 | 272 | 98,55% |

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Amerykańskich | |
|---|---------------------|
| BILANS na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. USD) | |
| | 31.12.2007r. |
| I. AKTYWA | 276 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 |
| 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: | 272 |
| <i>-dłużne papiery wartościowe</i> | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 1 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 275 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 288 |
| 1. Kapitał wpłacony | 288 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | 0 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | 0 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 0 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | -13 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 275 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 2 884,4344 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 95,32 |

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



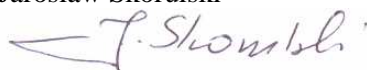
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Amerykańskich | |
|--|--------------|
| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. USD) | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| 13.07.2007r.-31.12.2007r. | |
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 4 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 |
| 2. Przychody odsetkowe | 4 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 |
| 5. Pozostałe | 0 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 4 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 3 |
| 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 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 1 |
| 13. Pozostałe | 0 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 4 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | 0 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | -13 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 0 |
| z tytułu różnic kursowych | 0 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -13 |
| z tytułu różnic kursowych | 0 |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) | -13 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | -4,68 |

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Amerykańskich | |
|---|----------------------------------|
| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. USD) | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -13 |
| a) przychody z lokat netto | 0 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -13 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -13 |
| 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: | 288 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 288 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 0 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 275 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 275 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 284 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 884,4344 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 |
| c) saldo zmian | 2 884,4344 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 884,4344 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 |
| c) saldo zmian | 2 884,4344 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | nie dotyczy |
| III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 102,35* |

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE za okres od 13 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku Allianz Globalny
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Amerykańskich

| | |
|---|--------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 95,32 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -6,87% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 92,30 |
| - data wyceny | 27.11.2007r. |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 102,40 |
| - data wyceny | 19.07.2007r. |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 95,34 |
| - data wyceny | 28.12.2007r. |
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM: | |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 2,24% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,00% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00% |

*wartość jednostki uczestnictwa według pierwszej dokonanej wyceny Subfunduszu

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Amerykańskich | |
|---|----------------------------------|
| RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -287 |
| I Wpływy | 0 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 0 |
| 3. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 287 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 285 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 2 |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 0 |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 0 |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 0 |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 9. Z tytułu usług prawnych | 0 |
| 10. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 |
| 11. Pozostałe | 0 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 292 |
| I Wpływy | 292 |
| 1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa | 288 |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 4 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 0 |
| 1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa | 0 |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 0 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -1 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | 5 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 0 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 4 |

Rachunek przepływów środków pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DzU nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego oraz Statutu Funduszu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie USD. Informacje zawarte w sprawozdaniu wykazane zostały w tysiącach USD za wyjątkiem Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyniku z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa, które wykazano w pełnych USD po zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku.
3. Sprawozdania jednostkowe sporządzane są 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,
 - rachunek przepływów pieniężnych,
 - b) roczne sprawozdania jednostkowe obejmujące dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

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 Funduszu 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. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
10. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
11. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie USD, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
14. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: koszty odsetkowe, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Subfunduszu, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Subfundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
15. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 2,25% 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.

16. 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 17.
17. 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 16.
18. 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 Subfunduszu dokonuje się wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu 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 USD i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto.

§ 2

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu:

- dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem lokat Subfunduszu,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

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; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej 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 godzinową jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz 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 w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 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

§ 2

Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, 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, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo do kosztów odsetkowych Subfunduszu.
- 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) poniżej. 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) poniżej,
- 3) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a 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.
- 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
- 5) 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,
- 6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu oraz połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

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.

§ 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. Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, počawszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, počawszy 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 powyżej, wykazuje się w USD, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji tej waluty do USD.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Subfunduszu.

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

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 Subfunduszu nastąpi po raz pierwszy za rok 2008 w dniu 15 maja 2009 roku.

Nota - II Należności Subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał należności.

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

| Lp. | Rodzaj zobowiązania | Kwota w tys. USD |
|------------|--|-------------------------|
| 1. | Z tytułu rezerw na wynagrodzenie towarzystwa | 1 |

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał środki pieniężne w walucie USD ulokowane w Raiffeisen Bank Polska S.A. w krótkoterminowy depozyt O/N w kwocie 4 tys. USD.
2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wynosił 118 tys. USD.
3. Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Nota - V Ryzyka

Inwestowanie do 100% Aktywów Allianz Akcji Amerykańskich w tytuły uczestnictwa Allianz RCM US Equity wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności Allianz RCM US Equity, dlatego opisane poniżej kategorie ryzyk odnoszą się do działalności inwestycyjnej Allianz RCM US Equity.

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
W przypadku dokonywania bezpośrednio lub pośrednio inwestycji w składniki lokat przynoszące dochód w postaci oprocentowania, Allianz RCM US Equity narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Jeśli rynkowe stopy procentowe są podwyższane, wartość takich składników lokat Allianz RCM US Equity może ulec znacznemu obniżeniu. Ryzyko takiego obniżenia jest jeszcze większe w sytuacji, gdy Allianz RCM US Equity posiada również lokaty oprocentowane o dłuższym okresie pozostałym do terminu zapadalności i niższym nominalnym dochodzie z odsetek.
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe
 - 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:
 - ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczychW przypadku dokonywania inwestycji w papiery wartościowe nienotowane na giełdzie, istnieje ryzyko, że rozliczanie transakcji za pośrednictwem systemu transferowego nie zostanie przeprowadzone zgodnie z oczekiwaniem, ponieważ druga strona nie dokona płatności lub przekazu w terminie, bądź zgodnie z ustaleniami umownymi.
 - ryzyko związane z drugą stroną transakcji

W zakresie, w jakim transakcje zawierane przez Allianz RCM US Equity są przeprowadzane bez pośrednictwa giełdy lub rynku regulowanego („transakcje pozagiełdowe”), istnieje ryzyko (przewyższające i wykraczające poza ogólne ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych), że druga strona transakcji może nie wywiązać się lub nie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań.

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

Skoncentrowanie inwestycji dokonywanych przez Allianz RCM US Equity na pewnych rynkach lub w ramach pewnych rodzajów lokat powoduje, że zakres dywersyfikacji ryzyka jest mniejszy, niż w sytuacji, gdyby stopień koncentracji tych inwestycji był niższy. W konsekwencji Allianz RCM US Equity jest szczególnie uzależniony od kształtowania się wartości lokat będących przedmiotem tych inwestycji, jak również rozwoju poszczególnych rynków lub rynków z nimi związanych, bądź też spółek notowanych na tych rynkach.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

W przypadku bezpośredniego lub pośredniego posiadania aktywów denominowanych w walucie obcej, Allianz RCM US Equity narażony jest na ryzyko walutowe, jeśli składniki lokat denominowane w walucie obcej nie są zabezpieczone. Wszelka dewaluacja waluty obcej w stosunku do waluty bazowej Allianz RCM US Equity powodowałaby spadek wartości aktywów denominowanych w walucie obcej.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Nota - VII Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał w/w należności.

- b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz 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 Subfunduszu 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.
Na dzień bilansowy wszystkie pozycje bilansu denominowane są w walucie USD, tj. w walucie, w której prowadzone są księgi Subfunduszu.
2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu z podziałem na zrealizowane i niezrealizowane.
W okresie sprawozdawczym Subfunduszu nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych, w związku z czym w rachunku wyniku nie wykazano zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych.
3. Średni kurs USD wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego wynosi 2,435.

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
 - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 0 USD
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 USD
 - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: 0 USD
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 USD
2. Wzrost niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów.
 - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 0 USD
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 USD
 - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: -13 tys. USD
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 USD
3. Wyplacone dochody Subfunduszu.
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 3 tys. USD, z czego do dnia bilansowego wypłacił 2 tys. USD. 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:
31.12.2007 r. - 275 tys. USD
2. Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe:
31.12.2007 r.-95,32

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
Po dacie bilansu nie wystąpiły znaczące zdarzenia wymagające ujęcia w sprawozdaniu Subfunduszu.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowym.
Nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.
 - a) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - b) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w 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 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

TABELA GŁÓWNA

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Europejskich ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2007r. (w tys. EUR) | 31.12.2007r. | | |
|---|--|---|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. EUR | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR | 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 | 0 | 0 | 0 |
| 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 | 207 | 197 | 98,01% |
| 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 |

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. EUR | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--------------------|---|-------------------------------|---------------|---|--|--|
| AZ RCM EuropeEqGrAT, fundusz akcyjny, ISIN: LU0256839274 | nienotowane na aktywnym rynku | nie dotyczy | Allianz Global Investors Luxembourg S.A. - Luxembourg | Luxembourg | 1779,88 | 207 | 197 | 98,01% |

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Europejskich | |
|---|---------------------|
| BILANS na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. EUR) | |
| | 31.12.2007r. |
| I. AKTYWA | 201 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 |
| 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: | 197 |
| <i>-dłużne papiery wartościowe</i> | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 1 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 200 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 211 |
| 1. Kapitał wpłacony | 211 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | 0 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | -1 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -1 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | -10 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 200 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 94,65 |

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



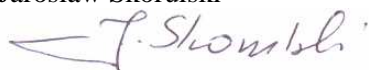
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Europejskich | |
|--|--------------|
| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. EUR) | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| 13.07.2007r.-31.12.2007r. | |
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 2 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 |
| 2. Przychody odsetkowe | 2 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 |
| 5. Pozostałe | 0 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 3 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 2 |
| 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 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 1 |
| 13. Pozostałe | 0 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 3 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | -1 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | -10 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 0 |
| <i>z tytułu różnic kursowych</i> | <i>0</i> |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -10 |
| <i>z tytułu różnic kursowych</i> | <i>0</i> |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) | -11 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | -5,35 |

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Europejskich | |
|---|----------------------------------|
| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. EUR) | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -11 |
| a) przychody z lokat netto | -1 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -10 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -11 |
| 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: | 211 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 211 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 0 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 200 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 200 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 208 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 |
| c) saldo zmian | 2 114,7285 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 |
| c) saldo zmian | 2 114,7285 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | nie dotyczy |
| III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 101,27* |

| | |
|---|--------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 94,65 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -6,54% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 91,51 |
| - data wyceny | 22.11.2007r. |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 101,27 |
| - data wyceny | 13.07.2007r. |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 94,66 |
| - data wyceny | 28.12.2007r. |
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM: | |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 2,24% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,00% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00% |

*wartość jednostki uczestnictwa według pierwszej dokonanej wyceny Subfunduszu

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Europejskich | |
|---|----------------------------------|
| RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -208 |
| I Wpływy | 0 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 0 |
| 3. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 208 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 207 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 1 |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 0 |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 0 |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 0 |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 9. Z tytułu usług prawnych | 0 |
| 10. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 |
| 11. Pozostałe | 0 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 213 |
| I Wpływy | 213 |
| 1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa | 211 |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 2 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 0 |
| 1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa | 0 |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 0 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -1 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | 5 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 0 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 4 |

Rachunek przepływów środków pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DzU nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego oraz Statutu Funduszu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie EUR. Informacje zawarte w sprawozdaniu wykazane zostały w tysiącach EUR za wyjątkiem Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyniku z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa, które wykazano w pełnych EUR po zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku.
3. Sprawozdania jednostkowe sporządzane są 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,
 - rachunek przepływów pieniężnych,
 - b) roczne sprawozdania jednostkowe obejmujące dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

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 Funduszu 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. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
10. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
11. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie EUR, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
14. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: koszty odsetkowe, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Subfunduszu, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Subfundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
15. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 2,25% 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.

16. 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 17.
17. 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 16.
18. 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 Subfunduszu dokonuje się wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu 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 EUR i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto.

§ 2

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu:

- dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem lokat Subfunduszu,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

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; 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 Subfundusz 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 w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 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

§ 2

Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, 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, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo do kosztów odsetkowych Subfunduszu.
- 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) poniżej. 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) poniżej,
- 3) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a 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.
- 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
- 5) 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,
- 6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu oraz połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

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.

§ 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. Dłużne 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 dłużnych 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 powyżej, wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji tej waluty do EUR.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Subfunduszu.

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

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 Subfunduszu nastąpi po raz pierwszy za rok 2008 w dniu 15 maja 2009 roku.

Nota - II Należności Subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał należności.

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

| Lp. | Rodzaj zobowiązania | Kwota w tys. EUR |
|------------|--|-------------------------|
| 1. | Z tytułu rezerw na wynagrodzenie towarzystwa | 1 |

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał środki pieniężne w walucie EUR ulokowane w Raiffeisen Bank Polska S.A. w krótkoterminowy depozyt O/N w kwocie 4 tys. EUR.
2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wynosił 87 tys. EUR.
3. Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Nota - V Ryzyka

Inwestowanie do 100% Aktywów Allianz Akcji Europejskich w tytuły uczestnictwa Allianz RCM Europe Equity Growth wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności Allianz RCM Europe Equity Growth, dlatego opisane poniżej kategorie ryzyk odnoszą się do działalności inwestycyjnej Allianz RCM Europe Equity Growth.

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
W przypadku dokonywania bezpośrednio lub pośrednio inwestycji w składniki lokat przynoszące dochód w postaci oprocentowania, Allianz RCM Europe Equity Growth narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Jeśli rynkowe stopy procentowe są podwyższane, wartość takich składników lokat Allianz RCM Europe Equity Growth może ulec znacznemu obniżeniu. Ryzyko takiego obniżenia jest jeszcze większe w sytuacji, gdy Allianz RCM Europe Equity Growth posiada również lokaty oprocentowane o dłuższym okresie pozostałym do terminu zapadalności i niższym nominalnym dochodzie z odsetek..
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe
 - 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:
-ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych
W przypadku dokonywania inwestycji w papiery wartościowe nienotowane na giełdzie, istnieje ryzyko, że rozliczanie transakcji za pośrednictwem systemu transferowego nie zostanie przeprowadzone zgodnie z oczekiwaniem, ponieważ druga strona nie dokona płatności lub przekazu w terminie, bądź zgodnie z ustaleniami umownymi.
-ryzyko związane z drugą stroną transakcji

W zakresie, w jakim transakcje zawierane przez Allianz RCM Europe Equity Growth są przeprowadzane bez pośrednictwa giełdy lub rynku regulowanego („transakcje pozagiełdowe”), istnieje ryzyko (przewyższające i wykraczające poza ogólne ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych), że druga strona transakcji może nie wywiązać się lub nie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań.

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

Skoncentrowanie inwestycji dokonywanych przez Allianz RCM Europe Equity Growth na pewnych rynkach lub w ramach pewnych rodzajów lokat powoduje, że zakres dywersyfikacji ryzyka jest mniejszy, niż w sytuacji, gdyby stopień koncentracji tych inwestycji był niższy. W konsekwencji Allianz RCM Europe Equity Growth jest szczególnie uzależniony od kształtowania się wartości lokat będących przedmiotem tych inwestycji, jak również rozwoju poszczególnych rynków lub rynków z nimi związanych, bądź też spółek notowanych na tych rynkach.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

W przypadku bezpośredniego lub pośredniego posiadania aktywów denominowanych w walucie obcej, Allianz RCM Europe Equity Growth narażony jest na ryzyko walutowe, jeśli składniki lokat denominowane w walucie obcej nie są zabezpieczone. Wszelka dewaluacja waluty obcej w stosunku do waluty bazowej Allianz RCM Europe Equity Growth powodowałaby spadek wartości aktywów denominowanych w walucie obcej.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Nota - VII Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał w/w należności.

b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz 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 Subfunduszu 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.
Na dzień bilansowy wszystkie pozycje bilansu denominowane są w walucie EUR, tj. w walucie, w której prowadzone są księgi Subfunduszu.
2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu z podziałem na zrealizowane i niezrealizowane.
W okresie sprawozdawczym Subfunduszu nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych, w związku z czym w rachunku wyniku nie wykazano zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych.
3. Średni kurs EUR wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego wynosi 3,582.

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
 - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
 - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
2. Wzrost niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów.
 - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
 - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: -10 tys. EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
3. Wyplacone dochody Subfunduszu.
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 2 tys. EUR, z czego do dnia bilansowego wypłacił 1 tys. EUR. 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:
31.12.2007 r. - 200 tys. EUR
2. Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe:
31.12.2007 r. - 94,65

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
Po dacie bilansu nie wystąpiły znaczące zdarzenia wymagające ujęcia w sprawozdaniu Subfunduszu.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowym.
Nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.
 - a) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - b) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w 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 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

ZESTAWIENIE LOKAT

Nie dotyczy. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał żadnych lokat.

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Azji i Pacyfiku | |
|---|---------------------|
| BILANS na dzień 31 grudnia 2007 roku (w tys. EUR) | |
| | 31.12.2007r. |
| I. AKTYWA | 227 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 227 |
| 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: | 0 |
| <i>-dłużne papiery wartościowe</i> | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 1 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 226 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 211 |
| 1. Kapitał wpłacony | 211 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | 0 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | 15 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 15 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 0 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 226 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 107,02 |

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



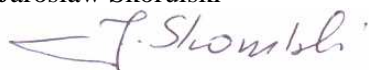
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Azji i Pacyfiku | |
|--|-------------|
| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. EUR) | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| 13.07.2007r.-31.12.2007r. | |
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 17 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 |
| 2. Przychody odsetkowe | 5 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 12 |
| 5. Pozostałe | 0 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 2 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 2 |
| 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 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 |
| 13. Pozostałe | 0 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 0 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 2 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | 15 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 0 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 0 |
| <i>z tytułu różnic kursowych</i> | <i>0</i> |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 0 |
| <i>z tytułu różnic kursowych</i> | <i>0</i> |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) | 15 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 7,02 |

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Azji i Pacyfiku | |
|--|---------------------------|
| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. EUR) | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 15 |
| a) przychody z lokat netto | 15 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 0 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 15 |
| 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: | 211 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 211 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 0 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 226 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 226 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 219 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 |
| c) saldo zmian | 2 114,7285 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 2 114,7285 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,0000 |
| c) saldo zmian | 2 114,7285 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | nie dotyczy |
| III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 101,27* |

| | |
|---|--------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 107,02 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 5,67% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 98,75 |
| - data wyceny | 21.08.2006r. |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 107,28 |
| - data wyceny | 11.12.2007r. |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 106,28 |
| - data wyceny | 28.12.2007r. |
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM: | |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 1,99% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,00% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,00% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00% |

*wartość jednostki uczestnictwa według pierwszej dokonanej wyceny Subfunduszu

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

| Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Azji i Pacyfiku | |
|---|----------------------------------|
| RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH | |
| za okres 13 lipca 2007 roku - 31 grudnia 2007 roku | |
| | 13.07.2007r.-31.12.2007r. |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -1 |
| I Wpływy | 0 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 0 |
| 3. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 1 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 0 |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 0 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 1 |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 0 |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 0 |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 0 |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 9. Z tytułu usług prawnych | 0 |
| 10. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 |
| 11. Pozostałe | 0 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 216 |
| I Wpływy | 216 |
| 1. Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa | 211 |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 5 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| II Wydatki | 0 |
| 1. Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa | 0 |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 0 |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 |
| 4. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 |
| 5. Odsetki | 0 |
| 6. Pozostałe | 0 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 12 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | 215 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 0 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D) | 227 |

Rachunek przepływów środków pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 roku

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (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 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DzU nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego oraz Statutu Funduszu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie EUR. Informacje zawarte w sprawozdaniu wykazane zostały w tysiącach EUR za wyjątkiem Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyniku z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa, które wykazano w pełnych EUR po zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku.
3. Sprawozdania jednostkowe sporządzane są 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,
 - rachunek przepływów pieniężnych,
 - b) roczne sprawozdania jednostkowe obejmujące dane za bieżący rok obrotowy oraz dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy.

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 Funduszu 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. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
10. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
11. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
12. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie EUR, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
14. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: koszty odsetkowe, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Subfunduszu, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Subfundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
15. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 2,00% 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.

16. 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 17.
17. 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 16.
18. 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 Subfunduszu dokonuje się wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu 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 EUR i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto.

§ 2

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu:

- dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem lokat Subfunduszu,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

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; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej 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 godzinową jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz 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 w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 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

§ 2

Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, 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, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo do kosztów odsetkowych Subfunduszu.
- 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) poniżej. 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) poniżej,
- 3) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a 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.
- 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
- 5) 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,
- 6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu oraz połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

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.

§ 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. Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, počawszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, počawszy 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 powyżej, wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji tej waluty do EUR.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Subfunduszu.

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

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 Subfunduszu nastąpi po raz pierwszy za rok 2008 w dniu 15 maja 2009 roku.

Nota - II Należności Subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał należności.

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

| Lp. | Rodzaj zobowiązania | Kwota w tys. EUR |
|------------|--|-------------------------|
| 1. | Z tytułu rezerw na wynagrodzenie towarzystwa | 1 |

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał środki pieniężne w walucie EUR ulokowane w Raiffeisen Bank Polska S.A. w krótkoterminowy depozyt O/N w kwocie 812 tys. złotych.
2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wynosił 192 tys. EUR.
3. Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Nota - V Ryzyka

Inwestowanie do 100% Aktywów Allianz Akcji Azji i Pacyfiku w tytuły uczestnictwa Allianz RCM Asia Pacific wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności Allianz RCM Asia Pacific, dlatego opisane poniżej kategorie ryzyk odnoszą się do działalności inwestycyjnej RCM Asia Pacific.

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
W przypadku dokonywania bezpośrednio lub pośrednio inwestycji w składniki lokat przynoszące dochód w postaci oprocentowania, Allianz RCM Asia Pacific narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Jeśli rynkowe stopy procentowe są podwyższane, wartość takich składników lokat Allianz RCM Asia Pacific może ulec znacznemu obniżeniu. Ryzyko takiego obniżenia jest jeszcze większe w sytuacji, gdy Allianz RCM Asia Pacific posiada również lokaty oprocentowane o dłuższym okresie pozostałym do terminu zapadalności i niższym nominalnym dochodzie z odsetek.
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe
 - 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:
 - ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczychW przypadku dokonywania inwestycji w papiery wartościowe nienotowane na giełdzie, istnieje ryzyko, że rozliczanie transakcji za pośrednictwem systemu transferowego nie zostanie przeprowadzone zgodnie z oczekiwaniem, ponieważ druga strona nie dokona płatności lub przekazu w terminie, bądź zgodnie z ustaleniami umownymi.
 - ryzyko związane z drugą stroną transakcji

W zakresie, w jakim transakcje zawierane przez Allianz RCM Asia Pacific są przeprowadzane bez pośrednictwa giełdy lub rynku regulowanego („transakcje pozagiełdowe”), istnieje ryzyko (przewyższające i wykraczające poza ogólne ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych), że druga strona transakcji może nie wywiązać się lub nie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań.

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

Skoncentrowanie inwestycji dokonywanych przez Allianz RCM Asia Pacific na pewnych rynkach lub w ramach pewnych rodzajów lokat powoduje, że zakres dywersyfikacji ryzyka jest mniejszy, niż w sytuacji, gdyby stopień koncentracji tych inwestycji był niższy. W konsekwencji Allianz RCM Asia Pacific jest szczególnie uzależniony od kształtowania się wartości lokat będących przedmiotem tych inwestycji, jak również rozwoju poszczególnych rynków lub rynków z nimi związanych, bądź też spółek notowanych na tych rynkach.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

W przypadku bezpośredniego lub pośredniego posiadania aktywów denominowanych w walucie obcej, Allianz RCM Asia Pacific narażony jest na ryzyko walutowe, jeśli składniki lokat denominowane w walucie obcej nie są zabezpieczone. Wszelka dewaluacja waluty obcej w stosunku do waluty bazowej Allianz RCM Asia Pacific powodowałaby spadek wartości aktywów denominowanych w walucie obcej.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Nota - VII Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał w/w należności.

b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz 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 Subfunduszu 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.
Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał środki pieniężne w PLN w kwocie 812 tys. złotych.
2. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu z podziałem na zrealizowane i niezrealizowane.
W okresie sprawozdawczym Subfunduszu nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych, w związku z czym w rachunku wyniku nie wykazano zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych.
3. Średni kurs EUR wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego wynosi 3,582.

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
 - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
 - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
2. Wzrost niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów.
 - a) składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
 - b) składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku: 0 EUR
w tym dłużne papiery wartościowe: 0 EUR
3. Wyplacone dochody Subfunduszu.
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 2 tys. EUR, z czego do dnia bilansowego wypłacił 1 tys. EUR. 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:
31.12.2007 r. - 226 tys. EUR
2. Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe:
31.12.2007 r.-107,02

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
Po dacie bilansu nie wystąpiły znaczące zdarzenia wymagające ujęcia w sprawozdaniu Subfunduszu.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowym.
Nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.
 - a) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - b) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w 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 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

Warszawa, dnia 1 kwietnia 2008 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Allianz Globalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi Subfunduszami:

Allianz BRIC

Allianz Akcji Rynków Wschodzących

Allianz Akcji Europejskich

Allianz Akcji Amerykańskich


Allianz Akcji Azji i Pacyfiku, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. oświadczają, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 13 lipca 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Raiffeisen Polska S.A.

Zespół Usług Powierniczych
Kierownik

Jolanta Janiuk


Kierownik
Zespołu Usług Powierniczych
Jolanta Janiuk


Zbigniew Ścisłowski
Pełnomocnik Szczególny
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 399

Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pięknej 20, 00-549, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 14540, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości PLN 661.161.150,00, o numerze NIP: 526-020-58-71.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piękna 20 • 00-549 Warszawa • Tel. (0-22) 585 20 00
• Fax (0-22) 585 25 85 • <http://www.raiffeisen.pl>