

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Allianz Aktywnej Alokacji wydzielonego w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Rodziny Hiszpańskich 1 („Subfundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд środowicznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie nie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu Aktywnej Alokacji wydzielonego w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2014 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774



.....
Marcin Dymek
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

14 sierpnia 2014 r.

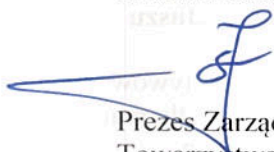
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Aktywnej Alokacji, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 205 492 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 216 830 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 1 373 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 3 780 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2014 roku

WPROWADZENIE

Informacje ogólne

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz” lub „Allianz FIO”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546 ze zm.). Allianz FIO został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 3 lipca 2007 roku pod numerem RFi 304.

Allianz FIO utworzony został na czas nieokreślony.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Allianz Akcji,
- Allianz Akcji Plus,
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Allianz Selektywny,
- Allianz Aktywnej Alokacji („Allianz Aktywnej Alokacji” lub „Subfundusz”),
- Allianz Stabilnego Wzrostu,
- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych,
- Allianz Obligacji Plus,
- Allianz Pieniężny
- Allianz Akcji Globalnych,
- Allianz Obligacji Globalnych,
- Allianz Energetyczny.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Aktywnej Alokacji poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje, obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji będzie się zawierał w przedziale od 0% do 80%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Aktywnej Alokacji inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz inwestuje Aktywa Allianz Aktywnej Alokacji zarówno w akcje największych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, jak i w dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Allianz Aktywnej Alokacji charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat oraz dużą zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu.

Fundusz lokuje Aktywa Allianz Aktywnej Alokacji głównie w:

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

- 2) akcje spółek, które odzwierciedlają „ideę wartości dla akcjonariusza”, to jest spółek, które prowadząc rzetelną politykę informacyjną mogą, według kryteriów określonych przez Fundusz, osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału poprzez koncentrowanie się na najbardziej zyskownych przedsięwzięciach.

Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego otwartego oraz w par. 36 Statutu Funduszu.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. Dane porównawcze obejmują okres roczny od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz w przypadku rachunku wyniku okres półroczny od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

Podmiot, który przeprowadził przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Przeгляд sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadził: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Od 1 marca 2012 roku Subfundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa zróżnicowanych pod względem kategorii. Poszczególne kategorie jednostek różnią się między sobą wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa.

Za zarządzanie i reprezentowanie Allianz Aktywnej Alokacji Towarzystwo pobiera, po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego, Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości nie większej niż:

- 1) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2) 1,9 (jeden i dziewięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 3) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- 4) 0,9 (dziewięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

W niniejszym sprawozdaniu dla celów prezentacyjnych jednostka istniejąca do momentu rozdzielenia kategorii jednostek traktowana jest jako jednostka kategorii A.

Na dzień bilansowy w Subfunduszu znajdowały się jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C i D.

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji SKŁADNIKI LOKAT na dzień 30 czerwca 2014r. (w tys. złotych)	30.06.2014r.			31.12.2013r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	59 453	57 505	26,27%	70 317	66 570	30,07%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	342	354	0,16%	510	597	0,27%
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	139 857	145 497	66,58%	110 394	113 557	51,30%
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	100	0,04%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	1 875	2 136	0,98%	1 875	2 136	0,96%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	682	640	0,29%
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0
Łącznie	201 527	205 492	93,99%	183 778	183 600	82,93%

Dodatknie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
4fun Media SA; ISIN:PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 500	Polska	461	273	0,12%
AB SA; ISIN:PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 042	Polska	211	214	0,10%
Action SA; ISIN:PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 335	Polska	198	191	0,09%
Adidas AG; ISIN:DE000A1EWW0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany	1 190	Niemcy	377	366	0,17%
Alior Bank SA; ISIN:PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 439	Polska	198	202	0,09%
Alma Market SA; ISIN:PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 712	Polska	112	89	0,04%
Ambra SA; ISIN:PLAMBRA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 318	Polska	153	123	0,06%
Amica Wronki SA; ISIN:PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 355	Polska	331	339	0,16%
Apator SA; ISIN:PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 835	Polska	271	289	0,13%
Aplisens SA; ISIN:PLAPLS000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 116	Polska	418	334	0,15%
Arctic Paper SA; ISIN:PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	91 703	Polska	185	224	0,10%
Arcus SA; ISIN:PLARCUS00040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 131	Polska	34	31	0,01%
Arteria SA; ISIN:PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 624	Polska	621	466	0,21%
AS Silvano Fashion Group; ISIN:EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX - Tallinn	49 266	Estonia	513	414	0,19%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

Asbise Enterprises PLC; ISIN:CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 641	Cypr	426	328	0,15%
Asseco Poland SA; ISIN:PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 383	Polska	331	304	0,14%
Asseco South Eastern Europe SA; ISIN:PLASSE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	55 300	Polska	775	429	0,20%
Atende SA; ISIN:PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 500	Polska	133	153	0,07%
Atlanta Poland SA; ISIN:PLATLPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 331	Polska	19	25	0,01%
Atrem SA; ISIN:PLATREM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	33 000	Polska	185	193	0,09%
Bank Millennium SA; ISIN:PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 137	Polska	389	382	0,17%
Bank Pekao SA; ISIN:PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 548	Polska	630	617	0,28%
Bank Zachodni WBK SA; ISIN:PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 123	Polska	921	1 152	0,53%
BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA; ISIN:PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	149 412	Polska	278	220	0,10%
Betacom SA; ISIN:PLBTCOM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 929	Polska	452	593	0,27%
BHP Billiton Ltd.; ISIN:US0886061086	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York StockExchange	1 940	Australia	395	405	0,19%
BSC Drukarnia Opakowań SA; ISIN:PLBSCDO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 531	Polska	108	116	0,05%
Budimex SA; ISIN:PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 516	Polska	333	302	0,14%
CCC SA; ISIN:PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 119	Polska	502	467	0,21%
Centrum Nowoczesnych Technologii SA; ISIN:PLERGPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 500	Polska	311	316	0,14%
Ceramika Nowa Gala SA; ISIN:PLCRMNG00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 959	Polska	102	74	0,03%
CEZ A.S.; ISIN:CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek	Prague Stock Exchange	3 610	Republika Czeska	257	331	0,15%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Aloкации

	regulowany						
Cinema City International NV; ISIN:NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 150	Holandia	351	329	0,15%
Cyfrowy Polsat SA; ISIN:PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 179	Polska	398	451	0,21%
Decora SA; ISIN:PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	70 939	Polska	705	567	0,26%
Deutsche Lufthansa; ISIN:DE0008232125	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany	7 600	Niemcy	528	496	0,23%
Echo Investment SA; ISIN:PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 865	Polska	184	206	0,09%
Elektrobudowa SA; ISIN:PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 950	Polska	381	345	0,16%
Elemental Holding SA; ISIN:PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	107 553	Polska	264	253	0,12%
Enea SA; ISIN:PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 972	Polska	359	379	0,17%
Energa SA; ISIN:PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 946	Polska	969	1 322	0,61%
Ergis-Eurofilms SA; ISIN:PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	124 404	Polska	439	532	0,24%
Europejskie Centrum Odszkodowań SA; ISIN:PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 300	Polska	133	180	0,08%
Eurotel SA; ISIN:PLERTEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 897	Polska	111	132	0,06%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA; ISIN:PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 400	Polska	111	87	0,04%
Fabryki Mebli Forte SA; ISIN:PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 868	Polska	259	288	0,13%
Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa Fasing SA; ISIN:PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 198	Polska	127	144	0,07%
Famur SA; ISIN:PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 611	Polska	263	226	0,10%
Ferro SA; ISIN:PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 277	Polska	413	409	0,19%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

Firma Oponiarska Dębica SA; ISIN:PLDEBCA00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 720	Polska	231	247	0,11%
Getin Holding SA; ISIN:PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	56 400	Polska	176	176	0,08%
Getin Noble Bank SA; ISIN:PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	80 700	Polska	247	253	0,12%
Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie SA; ISIN:PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 774	Polska	152	147	0,07%
Graal SA; ISIN:PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 321	Polska	224	267	0,12%
Grupa Kęty SA; ISIN:PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 247	Polska	441	510	0,23%
Grupa Lotos SA; ISIN:PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 400	Polska	169	163	0,07%
Hawe SA; ISIN:PLVENTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 967	Polska	153	138	0,06%
Hutmen SA; ISIN:PLHUTMN00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 090	Polska	111	123	0,06%
Hygienika SA; ISIN:PLHGNKA00028	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	206 300	Polska	455	481	0,22%
IBM; ISIN: US4592001014	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York StockExchange	940	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	524	519	0,24%
Immofinanz AG; ISIN:AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse	14 700	Austria	205	158	0,07%
Immofinanz AG; ISIN:AT00BUWOG001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse	735	Austria	0	43	0,02%
Impexmetal SA; ISIN:PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	192 472	Polska	528	473	0,22%
Instal Kraków SA; ISIN:PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 801	Polska	425	391	0,18%
Inter Cars SA; ISIN:PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 305	Polska	632	605	0,28%
Introl SA; ISIN:PLINTRL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 800	Polska	242	235	0,11%
J.W. Construction Holding SA; ISIN:PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 737	Polska	51	52	0,02%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

	regulowany						
Kghm Polska Miedz SA; ISIN:PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 436	Polska	1 719	1 921	0,88%
Kino Polska TV SA; ISIN:PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 152	Polska	84	71	0,03%
Konsorcjum Stali SA; ISIN:PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	101 790	Polska	2 762	2 483	1,14%
Krachechia SA; ISIN:PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 227	Polska	420	377	0,17%
Kredyt Inkaso SA; ISIN:PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 643	Polska	586	511	0,23%
Kruk SA; ISIN:PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 400	Polska	301	303	0,14%
LC Corp SA; ISIN:PLLCRCP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 082	Polska	51	57	0,03%
Lena Lighting SA; ISIN:PLENAL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	135 970	Polska	1 404	612	0,28%
LPP SA; ISIN:PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	77	Polska	586	647	0,3%
Lubelski Węgiel Bogdanka SA; ISIN:PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 748	Polska	818	806	0,37%
Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego Protector SA; ISIN:PLLZPSK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	56 114	Polska	187	191	0,09%
m Bank SA; ISIN:PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 705	Polska	867	861	0,39%
Magellan SA; ISIN:PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 726	Polska	536	549	0,25%
MERCATOR MEDICAL SA; ISIN:PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 760	Polska	510	482	0,22%
Milkiland N.V.; ISIN:NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 567	Holandia	132	87	0,04%
Mirbud SA; ISIN:PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	146 955	Polska	195	219	0,1%
Monnari Trade SA; ISIN:PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 500	Polska	199	209	0,10%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

Mostostal Zabrze Holding SA; ISIN:PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	110 355	Polska	111	203	0,09%
M.w. Trade SA; ISIN:PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 973	Polska	83	87	0,04%
Netia SA; ISIN:PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 939	Polska	179	192	0,09%
Netmedia SA; ISIN:PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	130 552	Polska	412	452	0,21%
Newag SA; ISIN:PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 145	Polska	504	485	0,22%
Novita SA; ISIN:PLNVITA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 177	Polska	91	104	0,05%
Open Finance SA; ISIN:PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	45 905	Polska	533	434	0,2%
Pani Teresa-Medica SA; ISIN:PLPTMED00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 799	Polska	89	93	0,04%
PCC Rokita SA; ISIN:PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 628	Polska	417	439	0,2%
PKPCARGO; ISIN:PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 750	Polska	321	294	0,13%
Polnord SA; ISIN:PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 700	Polska	532	516	0,24%
Polski Koncern Mięсны Duda SA; ISIN:PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	209 485	Polska	134	161	0,07%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA; ISIN:PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 846	Polska	967	937	0,43%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA; ISIN:PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	144 267	Polska	658	757	0,35%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN:PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	138 559	Polska	5 516	5 224	2,39%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN:PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 701	Polska	3 642	3 861	1,77%
Pozbud T&R SA; ISIN:PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	181 052	Polska	861	884	0,4%
Pragma Inkaso SA; ISIN:PLPRGNK00017	Aktywny rynek - rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 925	Polska	65	70	0,03%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

	regulowany						
Prime Car Management; ISIN:PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 000	Polska	132	129	0,06%
Procad SA; ISIN:PLPCAD00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 631	Polska	84	76	0,03%
Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej Hydrotor SA; ISIN:PLHDRTR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 000	Polska	161	150	0,07%
PZ Cormay SA; ISIN:PLCMRAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 972	Polska	189	139	0,06%
Qumak SA; ISIN:PLQMKS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 730	Polska	587	538	0,25%
Raiffeisen Bank International AG; ISIN:AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse	4 000	Austria	453	388	0,18%
Rank Progress SA; ISIN:PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	96 896	Polska	565	532	0,24%
Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok SA; ISIN:PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 481	Polska	407	440	0,2%
SAP AG; ISIN:DE0007164600	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany	2 300	Niemcy	532	540	0,25%
Solar Company SA; ISIN:PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	66 910	Polska	201	176	0,08%
Stalexport Autostrady SA; ISIN:PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	86 598	Polska	214	229	0,1%
Synthos SA; ISIN:PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	133 487	Polska	648	590	0,27%
Talex SA; ISIN:PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 046	Polska	401	399	0,18%
Tarczyński SA; ISIN:PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 401	Polska	123	110	0,05%
Tauron Polska Energia SA; ISIN:PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 140	Polska	87	104	0,05%
Tell SA; ISIN:PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 325	Polska	100	119	0,05%
Trakcja SA; ISIN:PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	586 014	Polska	715	568	0,26%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

Trans Polonia SA; ISIN:PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	164 391	Polska	988	1 082	0,50%
Vantage Development SA; ISIN:PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	201 813	Polska	451	640	0,29%
Vistal Gdynia SA; ISIN:PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 595	Polska	94	99	0,05%
Volkswagen AG; ISIN:DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany	415	Niemcy	320	331	0,15%
Votum SA; ISIN:PLVOTUM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 362	Polska	7	10	0,00%
Wielton SA; ISIN:PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 796	Polska	319	351	0,16%
Zakłady Automatyki Połna SA; ISIN:PLPOLNA00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 568	Polska	157	240	0,11%
Zakłady Lentex SA; ISIN:PLELNTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 701	Polska	236	250	0,11%
Zakłady Przemysłu Cukierniczego Mieszko SA; ISIN:PLMSZKO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 689	Polska	218	205	0,09%
Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów SA; ISIN:PLZPCOT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	66	Polska	1	1	0,00%
Zetkama SA; ISIN:PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 558	Polska	242	263	0,12%
Bloober Team SA; ISIN:PLBLOBR00014	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	4 110	Polska	93	30	0,01%
Briju SA; ISIN:PLBRIJU00010	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	55 010	Polska	815	688	0,31%
DTP SA; ISIN:PLDTP0000010	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	25 326	Polska	155	152	0,07%
Esotiq & Henderson SA; ISIN:PLESTHN00018	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	6 667	Polska	179	159	0,07%
Imagis S.A.; ISIN:PLIMAGS00013	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	27 169	Polska	122	140	0,06%
Korporacja Budowlana Kopahaus SA; ISIN:PLKPHUS00018	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	1 140 675	Polska	665	297	0,14%
Platige Image SA; ISIN:PLPTGMG00013	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie -	46 634	Polska	700	443	0,20%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

		New Connect					
Przedsiębiorstwo Przemysłu Betonów Prefabet - Białe Błota SA; ISIN:PLPRFBT00015	Inny aktywny rynek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	1 701	Polska	29	29	0,01%
Łącznie					59 453	57 505	26,27%

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
PCC Rokita SA; ISIN:PLPCCRK00084	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 372	Polska	342	354	0,16%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						554	0	0	0,00%
Futures na indeks BIST 30; FA5Z4 2014-12-31 BIST 30	Aktywny rynek - rynek regulowany	IST-Borsa Istanbul	Ist-Borsa Istanbul	Turcja	BIST 30 Scaled Index	-100	0	0	0,00%
Futures na koszyk obligacji; FIKU4 EUR GOVT 2014-09-08	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUX EUREX	EUX Eurex	Niemcy	Koszyk obligacji	-6	0	0	0,00%
Futures na koszyk obligacji; FOEU4 EUR 2014-09-08	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUX EUREX	EUX Eurex	Niemcy	Koszyk obligacji	-70	0	0	0,00%
Futures na koszyk obligacji; FRXU4 Comdy 2014-09-08	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUX EUREX	EUX Eurex	Niemcy	Koszyk obligacji	-54	0	0	0,00%
Futures na indeks WIG 20; FW20U1420; ISIN:PL0GF0005355	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Polska	WIG 20	784	0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						19 946 000	0	-126	0,00%
Forward EUR PLN 31/07/2014	Nie dotyczy	nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	4 483 000	0	-26	0,00%
Forward USD PLN 30/07/2014	Nie dotyczy	nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	15 463 000	0	-100	0,00%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne				2 180 000	1 875	2 136	0,98%
Allianz Aktywów Niepublicznych FIZ w likwidacji	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Allianz Aktywów Niepublicznych FIZ w likwidacji	2 180 000	1 875	2 136	0,98%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

CAP0617 seria B; ISIN:PLCPPRK00052	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Capital Park S.A	Polska	2017-06-13	zmienne: 8,21%	1 500	15 000	1 500	1 506	0,69%
CCC0619 SERIA 01/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CCC SA	Polska	2019-06-10	zmienne: 4,18%	5 000	5 000	5 000	5 011	2,29%
CIECH Group Financing; ISIN:XS0856025431	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ciech SA	Polska	2019-11-30	stałe: 9,50%	2 497	600	2 938	2 925	1,34%
IZ0816; ISIN:PL0000103529	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe: 3,00%	6 435	5 000	5 454	6 842	3,13%
KRI0517; ISIN:PLKINS100019	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso 1 NS FIZ	Polska	2017-05-09	zmienne: 6,60%	2 000	2 000	2 000	2 019	0,92%
LCC0619 SERIA LCC004060619	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp SA	Polska	2019-06-06	zmienne: 6,24%	3 000	3 000	3 000	3 012	1,38%
OK0116; ISIN:PL0000107587	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	n/d	10	10	9	10	0,00%
PKN0621E; ISIN:XS1082660744	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe: 2,50%	8 322	2 000	8 249	8 250	3,78%
PKO BANK POLSKI/02.324/20190123; ISIN:XS1019818787	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2019-01-23	stałe: 2,32%	4 161	1 000	4 168	4 286	1,96%
PKO0922U; ISIN:XS0783934085	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2022-09-26	stałe: 4,63%	8 075	2 650	8 462	8 516	3,9%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

POL0124; ISIN:US857524AC63	Aktywne rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa	Polska	2024-01-22	stałe: 4,00%	23 159	7 600	23 432	24 479	11,2%
REPHUN1123 ISIN:US445545AJ57	Aktywne rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2023-11-22	stałe: 5,75%	1 219	200	1 320	1 350	0,62%
REPHUN1124 ISIN:US445545AL04	Aktywne rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2024-03-25	stałe: 5,38%	2 133	350	2 283	2 314	1,06%
US230317; ISIN:US731011AT95	Aktywne rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Polska	2023-03-17	stałe: 3,00%	11 884	3 900	11 146	11 653	5,33%
WZ0118; ISIN:PL0000104717	Aktywne rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne: 2,72%	25 000	25 000	23 263	25 220	11,54%

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	54 110	52 858	56 480	25,84%

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD DEPOZYTARIUSZA	48 332	22,11%
a) Obligacje	48 332	22,11%
LCC0619 SERIA LCC004060619	3 012	1,38%
PS0415; ISIN:PL.0000105953	103	0,05%
BGK0215; ISIN:PL.0000500047	10 157	4,65%
IZ0816; ISIN:PL.0000103529	6 842	3,13%
OK0116; ISIN:PL.0000107587	10	0,00%
WZ0118; ISIN:PL.0000104717	25 220	11,54%
US230317; ISIN:US731011AT95	2 988	1,37%

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Getin Holding S.A.	863	0,40%
Grupa Kapitałowa PZ CORMAY	139	0,06%

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji		
BILANS na dzień 30 czerwca 2014 roku (w tys. złotych)		
	30.06.2014r.	31.12.2013r.
I. AKTYWA	218 482	221 360
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 506	37 749
2. Należności	2 484	11
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	159 460	161 029
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>101 601</i>	<i>93 222</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	46 032	22 571
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	<i>43 896</i>	<i>20 335</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 652	750
III. AKTYWA NETTO (I-II)	216 830	220 610
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	227 001	229 408
1. Kapitał wpłacony	5 624 924	5 621 756
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-5 397 923	-5 392 348
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-11 456	-8 115
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 823	-5 764
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 633	-2 351
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	1 285	-683
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	216 830	220 610
Liczba jednostek uczestnictwa	1 946 573,6810	1 968 029,7764
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 938 368,7043	1 960 498,7989
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	7 351,2270	6 682,2038
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	418,3351	418,3351
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii D	435,4146	430,4386
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	111,39	112,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN	111,37	112,08
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w PLN	116,27	115,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w PLN	115,82	115,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w PLN	113,72	112,84

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu

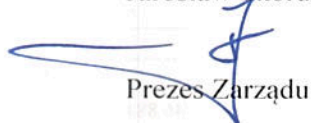
Warszawa, dnia 14 sierpnia 2014 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji			
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)			
za okres 1 stycznia 2014 roku – 30 czerwca 2014 roku			
	01.01.2014r.- 30.06.2014r.	01.01.2013r.- 31.12.2013r.	01.01.2013r.- 30.06.2013r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 110	5 880	4 865
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	555	1 572	1 013
2. Przychody odsetkowe	2 555	3 052	2 282
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 256	1 570
5. Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	4 169	8 572	4 388
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 081	8 561	4 388
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	11	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	75	0	0
13. Pozostałe	2	11	0
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	4 169	8 572	4 388
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-1 059	-2 692	477
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-314	-14 445	-24 448
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 282	-13 646	-22 115
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-807	-1 415	-166
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 968	-799	-2 333
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-21	-1 098	190
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	-1 373	-17 137	-23 971
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa ogółem w PLN	-0,70	-8,59	-12,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN	-0,71	-8,60	-12,02
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B w PLN	0,34	-6,58	-11,18
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C w PLN	0,72	-5,82	-10,65
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D w PLN	0,88	1,04	n/d

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

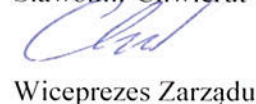
Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2014 roku

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Aloкации ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2014 roku – 30 czerwca 2014 roku		
	01.01.2014r.-30.06.2014r.	01.01.2013r.- 31.12.2013r.
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego	220 610	246 152
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 373	-17 137
a) przychody z lokat netto	-1 059	-2 692
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 282	-13 646
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 968	-799
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 373	-17 137
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 407	-8 405
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 168	719 877
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 575	-728 282
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-3 780	-25 542
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	216 830	220 610
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	219 886	228 685
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
I. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 349,9783	6 186 274,7412
- kategoria A	27 673,5088	6 184 521,8087
- kategoria B	671,4935	1 322,4939
- kategoria C	0,0000	0,0000
- kategoria D	4,9760	430,4386
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	49 806,0737	6 258 001,5328
- kategoria A	49 803,6034	6 257 572,1505
- kategoria B	2,4703	10,1263
- kategoria C	0,0000	419,2560
- kategoria D	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	-21 456,0954	-71 726,7916
- kategoria A	-22 130,0946	-73 050,3418
- kategoria B	669,0232	1 312,3676
- kategoria C	0,0000	-419,2560
- kategoria D	4,9760	430,4386
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	48 880 926,1263	48 852 576,1480
- kategoria A	48 872 289,2970	48 844 615,7882
- kategoria B	7 363,8236	6 692,3301
- kategoria C	837,5911	837,5911
- kategoria D	435,4146	430,4386
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	46 934 352,4453	46 884 546,3716
- kategoria A	46 933 920,5927	46 884 116,9893

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

- kategoria B	12,5966	10,1263
- kategoria C	419,2560	419,2560
- kategoria D	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	1 946 573,6810	1 968 029,7764
- kategoria A	1 938 368,7043	1 960 498,7989
- kategoria B	7 351,2270	6 682,2038
- kategoria C	418,3351	418,3351
- kategoria D	435,4146	430,4386
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1.a. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	112,08	120,67
1.b. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	115,95	122,54
1.c. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	115,09	120,79
1.d. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	112,84	n/d
2.a. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	111,37	112,08
2.b. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	116,27	115,95
2.c. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	115,82	115,09
2.d. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	113,72	112,84
3.a. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-0,63%	-7,12%
3.b. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,28%	-5,38%
3.c. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,63%	-4,72%
3.d. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w okresie sprawozdawczym*	0,78%	0,93%
4.a. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym w PLN	109,67	107,70
- data wyceny	2014-03-14	2013-06-27
4.b. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym w PLN	113,87	110,36
- data wyceny	2014-03-14	2013-06-27
4.c. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym w PLN	113,19	109,15
- data wyceny	2014-03-14	2013-06-27
4.d. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w okresie sprawozdawczym w PLN	111,04	111,69
- data wyceny	2014-03-14	2013-10-08
5.a. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym w PLN	113,13	122,42
- data wyceny	2014-02-24	2013-01-21
5.b. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym w PLN	117,80	124,46
- data wyceny	2014-06-10	2013-01-24
5.c. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym w PLN	117,29	122,74
- data wyceny	2014-06-10	2013-02-11

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Aloкации

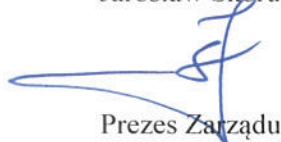
5.d. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w okresie sprawozdawczym w PLN	115,15	114,30
- data wyceny	2014-06-10	2013-11-29
6.a. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	111,37	112,03
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
6.b. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	116,27	115,89
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
6.c. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	115,82	115,03
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
6.d. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	113,72	112,78
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	3,74%	3,74%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

*Zmiana od pierwszej wyceny w roku 2013

** Dane w ujęciu rocznym

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2014 roku

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546, z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w okresie, którego dotyczą.
2. 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.
3. 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.
4. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
5. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 4.
6. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
7. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

8. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
9. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
10. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
11. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
12. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 69a.2 statutu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
13. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
14. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
15. 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 Fundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek kategorii A, w wysokości nie większej niż 1,9% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek kategorii B, w wysokości nie większej niż 1,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek kategorii C oraz w wysokości nie większej niż 0,9% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek kategorii D. 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.
17. 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 18.
18. 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 17.
19. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą FIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa

- nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.
20. Działając zgodnie z brzmieniem art. 146 ust. 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy / subfunduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to Towarzystwo. Obowiązek ten Towarzystwo realizuje poprzez naliczanie w subfunduszu inwestującym pełnej kwoty opłaty za zarządzanie w wysokości określonej statutem lub Uchwałą Zarządu, a następnie korygowanie jej w części odpowiadającej wartości instrumentu funduszu / subfunduszu, w który ulokował środki subfundusz inwestujący o wartość opłaty za zarządzanie pobieranej w funduszu / subfunduszu, w który ulokował środki subfundusz inwestujący. W przypadku, gdyby w subfunduszu inwestującym pobrane zostało wynagrodzenie zmienne od wyników Towarzystwa w zakresie zarządzania tym subfunduszem, to wysokość tego wynagrodzenia w części naliczonej od części odpowiadającej wartości instrumentu funduszu / subfunduszu w który ulokował środki subfundusz inwestujący zostanie potrącona z rezerwy na stałą opłatę za zarządzanie. Obowiązek ustawowy realizowany będzie w każdym oficjalnym dniu wyceny począwszy od pierwszej wyceny oficjalnej subfunduszu inwestującego, następującej po dniu nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu / subfunduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący. Pomniejszenie opłaty liczone jest od dnia nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu / subfunduszu, w który ulokował środki subfundusz inwestujący. Pomniejszenie opłaty przestaje być naliczane od dnia umorzenia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu / subfunduszu, w który ulokował środki subfundusz inwestujący.

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 Subfunduszu 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.

§ 2

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu będą wyceniane następujące kategorie lokat:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- a) Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

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

§ 3

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem §4, w następujący sposób:
 - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne, w tym obligacje zamienne na akcje:

- a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5); dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5),
- 3) akcje i kwity depozytowe:
- a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
- 5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
- a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wyznaczonej jako suma wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 4

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

§ 5

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

§ 6

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA 2 - Należności Subfunduszu	30.06.2014r.	31.12.2013r.
1. Z tytułu zbytych lokat	759	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja)	0	0
4. Z tytułu dywidendy	229	11
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe, w tym:	1 496	0
<i>Rozliczenie subskrypcji</i>	<i>1 496</i>	<i>0</i>
Łącznie	2 484	11

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA 3 - Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2014r.	31.12.2013r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	621	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	126	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	33
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	197	12
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
8. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
9. Z tytułu rezerw	701	704
10. Pozostałe zobowiązania	3	1
Łącznie	1 652	750

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA 4 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.06.2014r.			31.12.2013r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych						
Banki:						
1. Bank PEKAO S.A.	PLN	1 739	1 739	PLN	27 713	27 713
Bank PEKAO S.A.	USD	0	0	USD	57	171
Bank PEKAO S.A.	EUR	1	4	EUR	1	3
2. Dom Maklerski mBanku S.A.	PLN	6 730	6 730	PLN	6 756	6 756
Dom Maklerski mBanku S.A.	EUR	238	991	EUR	350	1 453
Dom Maklerski mBanku S.A.	USD	178	542	USD	479	1 443
Dom Maklerski mBanku S.A.	TRY	201	288	TRY	0	0
3. Dom Maklerski BZ WBK	PLN	212	212	PLN	210	210
		01.01.2014r.-30.06.2014r.			01.01.2013r.-31.12.2013r.	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań						
	PLN	14 813	14 813	PLN	36 481	36 481
	EUR	520	2 174	EUR	1 581	6 556
	USD	999	3 043	USD	3 284	9 893
	TRY	37	53	TRY	322	455
	JPY	0	0	JPY	296	8
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.			Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:		nie dotyczy			nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
 - a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
 - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne): 101 601 tys. złotych,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (bony skarbowe, obligacje komercyjne): 43 896 tys. złotych,Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe. Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”,
 - b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:
 - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne): 50 564 tys. złotych,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje komercyjne): 24 205 tys. złotych.Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem. Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:
 - a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń
 - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne): 101 601 tys. złotych,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (bony skarbowe, obligacje komercyjne): 43 896 tys. złotych,Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.
 - depozyty: 1 699 tys. złotych
 - należności: 2 484 tys. złotych
 - b) wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

 - dłużne papiery wartościowe notowane i nienotowane na aktywnym rynku,
 - depozyty,
 - należności,w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta oraz ryzyko nie odkupienia papierów wartościowych przez drugą stronę.
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym
Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem walutowym o wartości 69 612 tys. złotych. Na dzień bilansowy istnieje ryzyko walutowe związane z otwartą pozycją na instrumencie pochodnym kwotowanym w walucie EUR i USD.
4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity

inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji.

W celu pomiaru ryzyka płynności akcji i standaryzowanych instrumentów pochodnych Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest min. wewnętrzny rating emitentów.

Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz 538). Decyzja o wyborze metody została podjęta 31 lipca 2013 r. Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu jest metoda zaangażowania.

Nota - VI Instrumenty pochodne

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 30 czerwca 2014 roku (w tys. złotych)	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. złotych	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FW20U1420; ISIN:PL0GF00053 55	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	37 129	nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2014-09-19	2014-09-19
FIKU4_EUR_GOV T 2014-09-08	Pozycja krótka	wystandaryzowany instrument pochodny futures	zabezpieczenie portfela akcji	3 150	nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2014-09-08	2014-09-08
FA5Z4_TRY	Pozycja krótka	wystandaryzowany instrument pochodny futures	zabezpieczenie portfela akcji	1 434	nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2014-12-31	2014-12-31
FRXU4_EUR	Pozycja krótka	wystandaryzowany instrument pochodny futures	zabezpieczenie portfela akcji	33 031	nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2014-09-08	2014-09-08
FOEU4_EUR	Pozycja krótka	wystandaryzowany instrument pochodny futures	zabezpieczenie portfela akcji	37 319	nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2014-09-08	2014-09-08
Forward EUR PLN 31/07/2014	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny forward	zabezpieczenie portfela akcji	-26	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2014-07-31	2014-07-31

Forward USD PLN 30/07/2014	Pozycja krótka	niewystandary zowany instrument pochodny forward	zabezpiecz enie portfela akcji	-99	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2014-07-30	2014-07-30
-------------------------------	-------------------	--------------------------------------------------------------	-----------------------------------------	-----	-------------	-------------	----------------	------------	------------

NOTA 6 – INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 2013 roku (w tys. złotych)	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. złotych	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FRXH4_EUR	Pozycja krótka	wystandaryzo wany instrument pochodny futures	zabezpiecz enie portfela akcji	11 543	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2014-03-06	2014-03-06
Forward EUR PLN 31/01/2014	Pozycja krótka	niewystandary zowany instrument pochodny forward	zabezpiecz enie portfela akcji	2 164	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2014-01-31	2014-01-31
Forward EUR PLN 31/01/2014	Pozycja krótka	niewystandary zowany instrument pochodny forward	zabezpiecz enie portfela akcji	680	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2014-01-31	2014-01-31
Forward TRY PLN 21/01/2014	Pozycja krótka	niewystandary zowany instrument pochodny forward	zabezpiecz enie portfela akcji	1 521	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2014-01-21	2014-01-21
Forward USD PLN 31/01/2014	Pozycja krótka	niewystandary zowany instrument pochodny forward	zabezpiecz enie portfela akcji	22 676	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2014-01-31	2014-01-31

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy oraz koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

- Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

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

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. Walutowa struktura pozycji bilansu w tys.	30.06.2014r.	31.12.2013r.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	995	1 456
w walucie obcej	239	351
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	542	1 614
w walucie obcej	178	536
TRY		
w walucie sprawozdania finansowego	288	0
w walucie obcej	201	0
Należności		
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	25	5
w walucie obcej	8	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	40 717	20 238
w walucie obcej	13 362	6 719
TRY		
w walucie sprawozdania finansowego	0	1 456
w walucie obcej	0	1 031
CAD		
w walucie sprawozdania finansowego	0	2 198
w walucie obcej	0	777
CZK		
w walucie sprawozdania finansowego	331	1 670
w walucie obcej	2 184	11 038
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	7 023	1 427
w walucie obcej	1 688	344
GBP		
w walucie sprawozdania finansowego	0	640
w walucie obcej	0	128
NOK		
w walucie sprawozdania finansowego	0	917
w walucie obcej	0	1 851
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	11 175	2 644

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Aloкации

w walucie obcej	2 686	638
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	8 516	0
w walucie obcej	2 794	0

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2014r.- 30.06.2014r				01.01.2013r.- 31.12.2013r.				01.01.2013r.-30.06.2013r.			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	9	8	-528	-12	0	0	-1 465	-562	0	190	-166	0
Dłużne papiery wartościowe	0	143	-263	-160	50	0	0	-531	0	0	0	0
Jednostka/tytuł uczestnictwa	2	0	-27	0	0	0	0	-5	0	0	0	0

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 30.06.2014r.	kurs w stosunku do zł na 31.12.2013r.	waluta
Euro	4,1609	4,1472	EUR
Dolar amerykański	3,0473	3,0120	USD
Korona czeska	0,1515	0,1513	CZK
Lira turecka	1,4338	1,4122	TRY

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota 10 – Dochody i ich dystrybucja	01.01.2014-30.06.2014r.		01.01.2013-31.12.2013r.		01.01.2013-30.06.2013r.	
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-3 123	191	-13 646	-191	-22 115	-1 908
Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku	841	1 777	0	-608	0	-425
Wyplacone dochody Subfunduszu						
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.						
Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych						
Brak.						

Nota - XI Koszty Subfunduszu

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
- Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 4 081 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfundusz.

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2014r.	31.12.2013r.	31.12.2012r.	31.12.2011r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	216 830	220 610	246 152	245 110
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	111,37	112,08	120,67	119,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	116,27	115,95	122,54	n/d
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	115,82	115,09	120,79	n/d
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	113,72	112,84	n/d	n/d

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Brak.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
Brak.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmiany prezentacji w rachunku wyników podatku od dywidend. W poprzednim okresie sprawozdawczym podatek od dywidend zaprezentowany została w linii „Koszty pozostałe”. Obecnie podatek od dywidend pomniejsza „Dywidendy i inne udziały w zyskach” i w tej linii jest prezentowany. Dokonano zmiany danych porównywalnych w rachunku wyników.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.
 - a) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - b) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, 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.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2014 roku