



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Allianz Aktywnej Alokacji subfunduszu w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę

tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.


Opinia

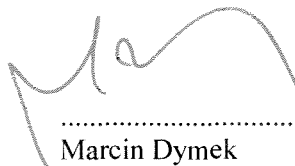
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Allianz Aktywnej Alokacji subfunduszu w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 31 marca 2014 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

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


.....
Katarzyna Burek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12536


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

2 kwietnia 2015 r.

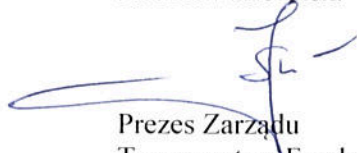
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 190 216 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 207 308 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 4 770 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 13 302 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. 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



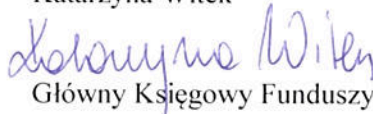
Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 2 kwietnia 2015 roku

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2014r. (w tys. złotych)	31.12.2014r.			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	50 526	48 210	23,11%	70 317	66 570	30,07%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	50	74	0,04%	510	597	0,27%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	126 331	141 136	67,52%	110 394	113 557	51,30%
Instrumenty pochodne	0	275	0,13%	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	0	0	0	1 875	2 136	0,96%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	521	521	0,25%	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	177 428	190 216	91,05%	183 778	183 600	82,93%

Dotądnie 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
AB SA; ISIN:PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 219	Polska	164	190	0,09%
Action SA; ISIN:PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 335	Polska	198	199	0,10%
Alior Bank SA; ISIN:PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 459	Polska	188	192	0,09%
Amica Wronki SA; ISIN:PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 623	Polska	150	177	0,08%
Apator SA; ISIN:PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 442	Polska	147	164	0,08%
Aplisens SA; ISIN:PLAPLS000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 116	Polska	380	273	0,13%
Arctie Paper SA; ISIN:PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	47 216	Polska	93	204	0,10%
Arteria SA; ISIN:PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 291	Polska	514	378	0,18%
AS Silvano Fashion Group; ISIN:EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX - Tallinn	33 866	Estonia	345	170	0,08%
Asseco Poland SA; ISIN:PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 073	Polska	209	259	0,12%
Asseco South Eastern Europe SA; ISIN:PLASSE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 564	Polska	708	420	0,20%
Atlanta Poland SA; ISIN:PLATLPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 624	Polska	85	90	0,04%
Bank Handlowy w Warszawie SA; ISIN:PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 160	Polska	819	766	0,37%
Bank Millennium SA; ISIN:PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	95 440	Polska	735	792	0,38%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

Bank Pekao SA; ISIN:PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 308	Polska	2 160	2 199	1,05%
Bank Zachodni WBK SA; ISIN:PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 393	Polska	1 069	1 272	0,61%
Betacom SA; ISIN:PLBTCOM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 090	Polska	289	306	0,15%
Bioton SA; ISIN:PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 162	Polska	140	128	0,06%
Briju SA; ISIN:PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 324	Polska	331	272	0,13%
Budimex SA; ISIN:PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 143	Polska	260	303	0,14%
CCC SA; ISIN:PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 529	Polska	311	338	0,16%
Ceramika Nowa Gala SA; ISIN:PLCRMNG00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 311	Polska	43	33	0,02%
CEZ A.S.; ISIN:CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 190	Republika Czeska	156	199	0,10%
Comp SA; ISIN:PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 165	Polska	132	117	0,06%
Cyfrowy Polsat SA; ISIN:PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 000	Polska	341	329	0,16%
Decora SA; ISIN:PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 836	Polska	97	89	0,04%
Delko SA; ISIN:PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 700	Polska	52	48	0,02%
Deutsche Lufthansa; ISIN:DE0008232125	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany	5 800	Niemcy	322	342	0,16%
DTP SA; ISIN:PLDTP0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 326	Polska	155	104	0,05%
Echo Investment SA; ISIN:PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 065	Polska	159	191	0,09%
Emperia Holding SA; ISIN:PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 190	Polska	160	157	0,08%
Enea SA; ISIN:PLЕНEA000013	Aktywny rynek - rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 943	Polska	985	972	0,47%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

	regulowany						
Energa SA; ISIN:PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 046	Polska	829	1 060	0,51%
Ergis-Eurofilms SA; ISIN:PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 808	Polska	126	146	0,07%
Europejskie Centrum Odszkodowań SA; ISIN:PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 500	Polska	86	89	0,04%
Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka SA; ISIN:PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 400	Polska	111	92	0,04%
Fabryki Mebli Forte SA; ISIN:PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 488	Polska	246	283	0,14%
Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Grupa Kapitałowa Fasing SA; ISIN:PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 498	Polska	114	110	0,05%
Ferro SA; ISIN:PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 150	Polska	311	289	0,14%
Firma Oponiarska Dębica SA; ISIN:PLDEBCA00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 623	Polska	225	233	0,11%
Getin Holding SA; ISIN:PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	56 400	Polska	176	105	0,05%
Getin Noble Bank SA; ISIN:PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	173 500	Polska	451	380	0,18%
Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie SA; ISIN:PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 989	Polska	160	182	0,09%
Globe Trade Centre SA; ISIN:PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 795	Polska	167	128	0,06%
Graal SA; ISIN:PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 711	Polska	111	143	0,07%
Grupa Azoty SA; ISIN:PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 467	Polska	297	283	0,14%
Grupa Duon SA; ISIN:PLCPENR00035	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	128 526	Polska	225	239	0,11%
Grupa Kęty SA; ISIN:PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 105	Polska	425	600	0,29%
Grupa Lotos SA; ISIN:PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 500	Polska	222	166	0,08%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

Hawe SA; ISIN:PLVENTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 271	Polska	158	112	0,05%
Helio SA; ISIN:PLHELIO00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 696	Polska	101	91	0,04%
Hygienika SA; ISIN:PLHGKA00028	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	293 800	Polska	595	385	0,18%
Impexmetal SA; ISIN:PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	113 904	Polska	261	285	0,14%
ING Bank Śląski SA; ISIN:PLBSK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 685	Polska	671	655	0,31%
Instal Kraków SA; ISIN:PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 723	Polska	483	426	0,20%
Integer.pl SA; ISIN:PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	611	Polska	123	94	0,04%
Inter Cars SA; ISIN:PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	638	Polska	118	143	0,07%
Intról SA; ISIN:PLINTRL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 293	Polska	188	214	0,10%
Kghm Polska Miedź SA; ISIN:PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 676	Polska	2 068	1 924	0,92%
Konsorcjum Stali SA; ISIN:PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	66 671	Polska	1 809	1 320	0,63%
Kopex SA; ISIN:PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 800	Polska	129	127	0,06%
Krachechia SA; ISIN:PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	81 146	Polska	501	316	0,15%
Kredyt Inkaso SA; ISIN:PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 491	Polska	356	332	0,16%
Kruk SA; ISIN:PLKRK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 580	Polska	229	284	0,14%
LC Corp SA; ISIN:PLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	156 343	Polska	267	294	0,14%
Lena Lighting SA; ISIN:PLLENAL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 340	Polska	500	209	0,10%
LPP SA; ISIN:PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	146	Polska	1 170	1 056	0,51%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

	regulowany						
Lubelski Węgiel Bogdanka SA; ISIN:PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 093	Polska	683	588	0,28%
Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego Protektor SA; ISIN:PLLZPSK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	87 897	Polska	244	242	0,12%
m Bank SA; ISIN:PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	673	Polska	315	335	0,16%
Magellan SA; ISIN:PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 215	Polska	474	473	0,23%
MERCATOR MEDICAL SA; ISIN:PLMRCRTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 815	Polska	267	247	0,12%
Mirbud SA; ISIN:PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	170 316	Polska	228	232	0,11%
Monnari Trade SA; ISIN:PLMNRTTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 500	Polska	129	167	0,08%
Netia SA; ISIN:PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 800	Polska	100	99	0,05%
Newag SA; ISIN:PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 945	Polska	89	118	0,06%
Odlewnie Polskie SA; ISIN:PLODPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 756	Polska	12	12	0,01%
Pani Teresa-Medica SA; ISIN:PLPTMED00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 599	Polska	208	201	0,10%
PCC Rokita SA; ISIN:PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 594	Polska	53	61	0,03%
Pfleiderer Grajewo SA; ISIN:PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 000	Polska	64	64	0,03%
PGE Polska Grupa Energetyczna SA; ISIN:PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	108 115	Polska	2 248	2 042	0,98%
PKP Cargo S.A.; ISIN:PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 825	Polska	404	403	0,19%
Polnord SA; ISIN:PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 486	Polska	305	220	0,11%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA; ISIN:PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 046	Polska	276	345	0,17%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA; ISIN:PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	123 767	Polska	559	551	0,26%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN:PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	159 059	Polska	6 229	5 688	2,72%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN:PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 768	Polska	3 246	3 775	1,81%
Pozbud T&R SA; ISIN:PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	184 942	Polska	869	804	0,38%
Prime Car Management; ISIN:PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 180	Polska	96	116	0,06%
Procad SA; ISIN:PLPRCAD00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	59 628	Polska	67	57	0,03%
Przedsiębiorstwo Hydrauliki Silowej Hydrotor SA; ISIN:PLHDRTR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 089	Polska	165	163	0,08%
Qumak SA; ISIN:PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 272	Polska	167	151	0,07%
Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok SA; ISIN:PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 254	Polska	282	366	0,18%
Statoil Fuel & Retail; ISIN:NO0010096985	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo BORS ASA	34 000	Norwegia	2 181	2 112	1,01%
Synthos SA; ISIN:PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 787	Polska	145	131	0,06%
Talex SA; ISIN:PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 718	Polska	205	299	0,14%
Tarczyński SA; ISIN:PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 862	Polska	122	167	0,08%
Tauron Polska Energia SA; ISIN:PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	123 707	Polska	612	625	0,30%
Telekomunikacja Polska SA; ISIN:PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	45 460	Polska	467	378	0,18%
Tell SA; ISIN:PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 870	Polska	86	83	0,04%
Torpol SA; ISIN:PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	47 395	Polska	379	472	0,23%
Trakeja SA; ISIN:PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 252	Polska	235	215	0,10%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

	regulowany						
Trans Polonia SA; ISIN:PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 800	Polska	143	98	0,05%
TVN SA; ISIN:PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 211	Polska	258	295	0,14%
Unicredit S.p.a; ISIN:IT0004781412	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	5 500	Włochy	139	125	0,06%
Wielton SA; ISIN:PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 492	Polska	315	231	0,11%
Yawal SA; ISIN:PLYAWAL00058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 597	Polska	69	62	0,03%
Zakłady Automatyki Polna SA; ISIN:PLPOLNA00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 723	Polska	138	199	0,10%
Zakłady Mięśne Henryk Kania SA; ISIN:PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	51 795	Polska	130	150	0,07%
Zetkama SA; ISIN:PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 864	Polska	375	388	0,19%
Esotiq & Henderson SA; ISIN:PLESTHN00018	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	6 600	Polska	177	158	0,08%
Korporacja Budowlana Kopahaus SA; ISIN:PLKPHUS00018	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	1 140 675	Polska	665	34	0,02%
Łącznie					50 526	48 210	23,11%

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
Grupa Lotos SA; ISIN:PLLOTOS00074	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 752	Polska	50	74	0,04%

PRAWA POBORU	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
PZ Cormay SA; ISIN:PLCMRAY00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 972	Polska	0	0	0,00%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Aloкации

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrum ent 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						479	0	0	0,00%
FA5G5 BIST 30 Index 2015-02-2015; ISIN: BBG00728NFZ7	Aktywny rynek - rynek regulowany	IST-Borsa Istanbul	Ist-Borsa Istanbul	Turecja	BIST 30 Scaled Index	-210	0	0	0,00%
FFVH5 Comdty 2015-03-31 5yrs US T-Notes; ISIN: BBG005SDRM10	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBT-Chicago Board of Trade	Cbt-Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone Ameryki Północne	PLOBLHIPFVH5	25	0	0	0,00%
FIKH5 COMDTY 2015-03-06 Obligacja Włochy; ISIN: BBG006M6NFM5	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUX EUREX	EUX Eurex	Niemcy	OBLHI P00IKH5	-6	0	0	0,00%
FNXH5 2015-03-12 Index NIKKEI; ISIN: BBG0065BK9K2	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME-Chicago Mercantile Exchange	Cme-Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone Ameryki Północne	NIKKEI 225 Index	-3	0	0	0,00%
FOEH5_EUR_2015-03-06 Obligacja Niemcy; ISIN: BBG006M6NFP2	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUX EUREX	EUX Eurex	Niemcy	PLOBLHIPOEH5	-225	0	0	0,00%
FW20H1520; ISIN: PLOGF0006684	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Polska	WIG 20	898	0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						25 473 000	0	-482	0,13%
Forward EUR PLN 28/01/2015 (FXEURPLN28012015N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	8 600 000	0	275	0,13%
Forward USD PLN 29/01/2015 (FXUSDPLN29012015N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	16 873 000	0	-757	0,00%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w tys. złotych	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku:								10 100	10 103	10 257	4,91%
<i>a) Obligacje</i>								10 100	10 103	10 257	4,91%
BGK0215; ISIN:PL0000500047	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2015-02-16	zmienne 3,32%	10 000	10 000	10 000	10 152	4,86%
PS0415; ISIN:PL0000105953	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2015-04-25	stałe 5,50%	100	103	103	105	0,05%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								69 535	116 228	130 879	62,61%
<i>a) Obligacje</i>								69 535	116 228	130 879	62,61%
BB10217; ISIN:PLNF1200158	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst	BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	Polska	2017-02-07	zmienne 8,69%	1 000	1 000	1 000	1 055	0,50%
CAP0617 seria B; ISIN:PLCPPRK00052	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst	Capital Park SA	Polska	2017-06-13	zmienne 7,55%	1 200	1 200	1 200	1 222	0,58%
CCC0619 SERIA 01/2014; ISIN:PLCCC0000065	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CCC SA	Polska	2019-06-10	zmienne 3,52%	5 000	5 000	5 000	5 010	2,40%
CIECH Group Financing; ISIN:XS0856025431	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ciech SA	Polska	2019-11-30	stałe 9,50%	4 262	1 000	4 808	4 875	2,33%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

IZ0816; ISIN:PL0000103529	Aktywne rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2016-08-24	stałe 3,00%	6 390	5 000	5 454	6 660	3,19%
KR10517; ISIN:PLKINS100019	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso I NS FIZ	Polska	2017-05-09	zmienne 5,86%	1 500	1 500	1 500	1 512	0,72%
LCC0619 SERIA LCC004060619; ISIN:PL.LCCR000066	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp SA	Polska	2019-06-06	zmienne 5,55%	2 000	2 000	2 000	2 008	0,96%
OK0116; ISIN:PL0000107587	Aktywne rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	n/d	10	10	9	10	0,00%
PKN0621E; ISIN:XS1082660744	Aktywne rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange EUR	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	stałe 2,50%	11 508	2 700	11 147	11 528	5,52%
PKO0922U; ISIN:XS0783934085	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2022-09-26	stałe 4,63%	12 801	3 650	11 618	13 478	6,45%
POL0124; ISIN:US857524AC63	Aktywne rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange USD	Skarb Państwa	Polska	2024-01-22	stałe 4,00%	27 707	7 900	24 265	29 875	14,30%
REPHUN123; ISIN:US445545AJ57	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2023-11-22	stałe 5,75%	1 403	200	1 319	1 570	0,75%
REPHUN124; ISIN:US445545AL04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2024-03-25	stałe 5,375%	3 683	525	3 409	4 074	1,95%
Synthos Finance 0921; ISIN:XS1115183359	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Synthos Finance AB	Irlandia	2021-09-30	stałe 4,00%	7 246	1 700	7 040	7 174	3,43%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

TVN Finance Corp III AB; ISIN:XS0954674668	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TVN SA	Polska	2020-12-15	stałe 7,375%	6 180	1 450	6 713	6 818	3,26%
US230317; ISIN:US731011AT95	Aktywne rynek - rynek regulowany	EuroTLX USD	Skarb Państwa	Polska	2023-03-17	stałe 3,00%	13 678	3 900	11 146	13 816	6,61%
WZ0118; ISIN:PL0000104717	Aktywne rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie 2,69%	20 000	20 000	18 600	20 194	9,66%

TYTULY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Black Rock Fund Advisors; ISIN:IE00B0M63177	Aktywne rynek - rynek regulowany	London Composite	Black Rock Fund Advisors	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	4 000	521	521	0,25%
Łącznie						521	521	0,25%

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	25 110	24 166	24 969	12,91%

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	42 746	20,46%
a) Obligacje	42 746	20,46%
BGK0215; ISIN:PL0000500047	10 152	4,86%
Grupa Lotos S.A. PDA; ISIN:PLLOTOS00074	74	0,04%
IZ0816; ISIN:PL0000103529	6 660	3,19%
LCC0619 SERIA LCC004060619; ISIN:PLLCRRP00066	2 008	0,96%
OK0116; ISIN:PL0000107587	10	0,00%
PS0415; ISIN:PL0000105953	105	0,05%
US230317; ISIN:US731011AT95	3 543	1,70%
WZ0118; ISIN:PL0000104717	20 194	9,66%

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji		
BILANS na dzień 31 grudnia 2014 roku (w tys. złotych)		
	31.12.2014r.	31.12.2013r.
I. AKTYWA	208 968	221 360
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 433	37 749
2. Należności	319	11
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	143 422	161 029
<i>dlużne papiery wartościowe</i>	<i>94 617</i>	<i>93 222</i>
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	46 794	22 571
<i>-dlużne papiery wartościowe</i>	<i>46 519</i>	<i>20 335</i>
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 660	750
III. AKTYWA NETTO (I-II)	207 308	220 610
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	220 876	229 408
1. Kapitał wpłacony	5 629 389	5 621 756
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 408 513	-5 392 348
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-20 179	-8 115
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 477	-5 764
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16 702	-2 351
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	6 611	-683
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	207 308	220 610
Liczba jednostek uczestnictwa	1 890 397,6147	1 968 029,7764
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 881 960,3869	1 960 498,7989
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	7 579,4959	6 682,2038
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	418,3351	418,3351
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii D	439,3968	430,4386
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	109,66	112,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN	109,64	112,08
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w PLN	115,54	115,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w PLN	115,49	115,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w PLN	113,57	112,84

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 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 – 31 grudnia 2014 roku		
	01.01.2014r.- 31.12.2014r.	01.01.2013r.- 31.12.2013r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	10 465	5 880
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 584	1 572
2. Przychody odsetkowe	8 075	3 052
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	806	1 256
5. Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	8 178	8 572
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 144	8 561
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	27	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	7	11
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	8 178	8 572
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	2 287	-2 692
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-7 057	-14 445
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-14 351	-13 646
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-708	-1 415
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 294	-799
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	5 800	-1 098
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	-4 770	-17 137
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa ogółem w PLN	-2,43	-8,59
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN	-2,44	-8,60
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B w PLN	-0,41	-6,58
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C w PLN	0,40	-5,82
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D w PLN	0,73	1,04

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2014 roku – 31 grudnia 2014 roku		
	01.01.2014r.-31.12.2014r.	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:	-4 770	-17 137
a) przychody z lokat netto	2 287	-2 692
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14 351	-13 646
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 294	-799
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 770	-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:	-8 532	-8 405
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 633	719 877
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-16 165	-728 282
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-13 302	-25 542
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	207 308	220 610
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	217 625	228 685
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	68 438,8824	6 186 274,7412
- kategoria A	67 123,2276	6 184 521,8087
- kategoria B	1 306,6966	1 322,4939
- kategoria C	0,0000	0,0000
- kategoria D	8,9582	430,4386
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	146 071,0441	6 258 001,5328
- kategoria A	145 661,6396	6 257 572,1505
- kategoria B	409,4045	10,1263
- kategoria C	0,0000	419,2560
- kategoria D	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	-77 632,1617	-71 726,7916
- kategoria A	-78 538,4120	-73 050,3418
- kategoria B	897,2921	1 312,3676
- kategoria C	0,0000	-419,2560
- kategoria D	8,9582	430,4386
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	48 921 015,0304	48 852 576,1480
- kategoria A	48 911 739,0158	48 844 615,7882
- kategoria B	7 999,0267	6 692,3301
- kategoria C	837,5911	837,5911
- kategoria D	439,3968	430,4386
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	47 030 617,4157	46 884 546,3716
- kategoria A	47 029 778,6289	46 884 116,9893

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Aloкации

- kategoria B	419,5308	10,1263
- kategoria C	419,2560	419,2560
- kategoria D	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	1 890 397,6147	1 968 029,7764
- kategoria A	1 881 960,3869	1 960 498,7989
- kategoria B	7 579,4959	6 682,2038
- kategoria C	418,3351	418,3351
- kategoria D	439,3968	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	109,64	112,08
2.b. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	115,54	115,95
2.c. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	115,49	115,09
2.d. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	113,57	112,84
3.a. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-2,18%	-7,12%
3.b. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-0,35%	-5,38%
3.c. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,35%	-4,72%
3.d. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w okresie sprawozdawczym*	0,65%	0,93%
4.a. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym w PLN	108,21	107,70
- data wyceny	2014-08-08	2013-06-27
4.b. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym w PLN	113,20	110,36
- data wyceny	2014-08-08	2013-06-27
4.c. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym w PLN	112,84	109,15
- data wyceny	2014-08-08	2013-06-27
4.d. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w okresie sprawozdawczym w PLN	110,84	111,69
- data wyceny	2014-08-08	2013-10-08
5.a. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym w PLN	113,17	122,42
- data wyceny	2014-09-19	2013-01-21
5.b. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym w PLN	118,63	124,46
- data wyceny	2014-09-19	2013-01-24
5.c. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym w PLN	118,35	122,74
- data wyceny	2014-09-19	2013-02-11

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

5.d. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w okresie sprawozdawczym w PLN	116,29	114,30
- data wyceny	2014-09-19	2013-11-29
6.a. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	109,70	112,03
- data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
6.b. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	115,59	115,89
- data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
6.c. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	115,54	115,03
- data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
6.d. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	113,62	112,78
- data wyceny	2014-12-30	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

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

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.

1. 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 funduszu 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 Gieldzie 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 nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu 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	31.12.2014r.	31.12.2013r.
1. Z tytułu zbytych lokat	193	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja)	0	0
4. Z tytułu dywidendy	126	11
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe, w tym:	0	0
Łącznie	319	11

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA 3 - Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2014r.	31.12.2013r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	167	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	757	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	33
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	10	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	722	704
10. Pozostałe zobowiązania	0	1
Łącznie	1 660	750

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA 4 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2014r.			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	7 901	7 901	PLN	27 713	27 713
Bank PEKAO S.A.	USD	0	0	USD	57	171
Bank PEKAO S.A.	EUR	488	2 081	EUR	1	3
2. Dom Maklerski mBanku S.A.	PLN	3 352	3 352	PLN	6 756	6 756
Dom Maklerski mBanku S.A.	EUR	909	3 873	EUR	350	1 453
Dom Maklerski mBanku S.A.	USD	242	849	USD	479	1 443
Dom Maklerski mBanku S.A.	TRY	250	377	TRY	0	0
3. Dom Maklerski BZ WBK	PLN	0	0	PLN	210	210
		01.01.2014r.-31.12.2014r.			01.01.2013r.-31.12.2013r.	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych.	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych.
	PLN	11 268	11 268	PLN	36 481	36 481
	EUR	767	3 219	EUR	1 581	6 556
	USD	567	1 749	USD	3 284	9 893
	TRY	99	144	TRY	322	455
	CZK	1	0	CZK	0	0
	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): 94 617 tys. złotych,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (bony skarbowe, obligacje komercyjne): 46 519 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): 32 623 tys. złotych,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje komercyjne): 8 530 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): 94 617 tys. złotych,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (bony skarbowe, obligacje komercyjne): 46 519 tys. złotych,Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.
 - depozyty: 7 891 tys. złotych
 - należności: 319 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 104 132 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 31 grudnia 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
FOEH5 EUR 2015-03-06 Obligacja Niemcy; ISIN:BBG006M6NFP2	Pozycja krótka	wystandaryzowany instrument pochodny futures	zabezpieczenie portfela akcji	124 940	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2015-03-06	2015-03-06
FIKH5 COMDTY 2015-03-06 Obligacja Włochy; ISIN:BBG006M6NFM5	Pozycja krótka	wystandaryzowany instrument pochodny futures	zabezpieczenie portfela akcji	3 468	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2015-03-06	2015-03-06
FNXH5 2015-03-12 Index NIKKEI; ISIN:BBG0065BK9K2	Pozycja krótka	wystandaryzowany instrument pochodny futures	zabezpieczenie portfela akcji	915	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2015-03-12	2015-03-12
FFVH5 Comdty 2015-03-31 5yrs US T-Notes; ISIN:BBG005SDRM10	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/s ubfunduszu	10 428	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2015-03-31	2015-03-31
FA5G5 BIST 30 Index 2015-02-2015; ISIN:BBG00728NFZ7	Pozycja krótka	wystandaryzowany instrument pochodny futures	zabezpieczenie portfela akcji	3 385	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2015-02-27	2015-02-27
Kontrakt Terminowy na Indeks Wig20 2015-03-20; ISIN:PL0GF0006684	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/s ubfunduszu	41 686	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2015-03-20	2015-03-20
Forward EUR PLN 28/01/2015 (FXEURPLN28012015N001)	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny	zabezpieczenie portfela akcji	36 980	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2015-01-28	2015-01-28

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

		forward							
Forward USD PLN 29/01/2015 (FXUSDPLN29012 015N001)	Pozycja krótka	niewystandary zowany instrument pochodny forward	zabezpieczenie portfela akcji	58 485	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2015-01-29	2015-01-29

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	wystandaryzowany instrument pochodny futures	zabezpieczenie 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	zabezpieczenie 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	zabezpieczenie 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	zabezpieczenie 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	zabezpieczenie 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.	31.12.2014r.	31.12.2013r.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	5 954	1 456
w walucie obcej	1 397	351
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	849	1 614
w walucie obcej	242	536
TRY		
w walucie sprawozdania finansowego	377	0
w walucie obcej	250	0
Należności		
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	0	5
w walucie obcej	0	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	43 691	20 238
w walucie obcej	12 457	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	199	1 670
w walucie obcej	1 294	11 038
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	12 165	1 427
w walucie obcej	2 854	344
GBP		
w walucie sprawozdania finansowego	521	640
w walucie obcej	95	128
NOK		
w walucie sprawozdania finansowego	2 112	917
w walucie obcej	4 461	1 851

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	19 142	2 644
w walucie obcej	4 492	638
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	19 122	0
w walucie obcej	5 453	0

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2014r.- 31.12.2014r				01.01.2013r.- 31.12.2013r.			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Składniki lokat								
Akcje	65	54	-533	0	0	0	-1 465	-562
Dłużne papiery wartościowe	0	5 752	-268	-25	50	0	0	-531
Jednostka/tytuł uczestnictwa	60	19	-32	0	0	0	0	-5

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 31.12.2014r.	kurs w stosunku do zł na 31.12.2013r.	waluta
Euro	4,2623	4,1472	EUR
Dolar amerykański	3,5072	3,0120	USD
Korona czeska	0,1537	0,1513	CZK
Lira turecka	1,5070	1,4122	TRY
Korona norweska	0,4735	0,4953	NOK
Funt brytyjski	5,4648	4,9828	GBP
Jen japoński	2,9353	2,8689	100 JPY
Dolar kanadyjski	3,0255	2,8297	CAD

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota 10 – Dochody i ich dystrybucja	01.01.2014-31.12.2014r.		01.01.2013-31.12.2013r.	
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
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-7 814	8 136	-13 646	-191
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-6 537	-842	0	-608
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

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
Nie dotyczy.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 8 144 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

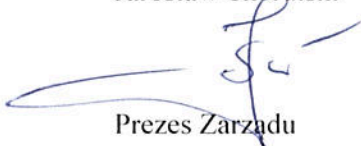
Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2014r.	31.12.2013r.	31.12.2012r.	31.12.2011r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	207 308	220 610	246 152	245 110
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	109,64	112,08	120,67	119,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	115,54	115,95	122,54	n/d
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	115,49	115,09	120,79	n/d
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	113,57	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 2 kwietnia 2015 roku



**Allianz Aktywnej Alokacji Subfundusz
w Allianz Funduszu Inwestycyjnym
Otwartym**

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Allianz Aktywnej Alokacji

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Allianz Aktywnej Alokacji jest subfunduszem wydzielonym w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Allianz Aktywnej Alokacji (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Allianz FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Rodziny Hiszpańskich 1
02-685 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	3 lipca 2007 r.
Numer rejestru:	RFi 304

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/4030-24/1-01 wydanej dnia 19 listopada 2003 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 15 października 2003 r.
Numer rejestru: KRS 0000176359
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 16 500 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Jaroław Skorulski – Prezes Zarządu,
- Sławomir Chwierut – Wiceprezes Zarządu.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Katarzyna Burek
Numer w rejestrze: 12536

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 16 kwietnia 2014 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 28 kwietnia 2014 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 czerwca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z dnia 28 maja 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w Subfunduszu w okresie od 1 do 12 grudnia 2014 r. oraz od 3 do 31 marca 2015 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezajściwieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.



*Allianz Aktywnej Alokacji subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2014 zł '000	31.12.2013 zł '000
Aktywa	208 968	221 360
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 433	37 749
Należności	319	11
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	143 422	161 029
- dłużne papiery wartościowe	94 617	93 222
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	46 794	22 571
- dłużne papiery wartościowe	46 519	20 335
Zobowiązania	1 660	750
Aktywa netto	207 308	220 610
Kapitał subfunduszu	220 876	229 408
Kapitał wpłacony	5 629 389	5 621 756
Kapitał wypłacony	(5 408 513)	(5 392 348)
Dochody zatrzymane	(20 179)	(8 115)
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	(3 477)	(5 764)
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(16 702)	(2 351)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 611	(683)
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	207 308	220 610
Liczba jednostek uczestnictwa	1 890 397,6147	1 968 029,7764
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 881 960,3869	1 960 498,7989
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	7 579,4959	6 682,2038
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	418,3351	418,3351
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii D	439,3968	430,4386
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	109,66	112,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	109,64	112,08
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	115,54	115,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	115,49	115,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	113,57	112,84

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000
Przychody z lokat	10 465	5 880
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 584	1 572
Przychody odsetkowe	8 075	3 052
Dodatknie saldo różnic kursowych	806	1 256
Koszty subfunduszu	8 178	8 572
Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 144	8 561
Opłaty dla depozytariusza	27	-
Pozostałe	7	11
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	8 178	8 572
Przychody z lokat netto	2 287	(2 692)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(7 057)	(14 445)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(14 351)	(13 646)
- z tytułu różnic kursowych	(708)	(1 415)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	7 294	(799)
- z tytułu różnic kursowych	5 800	(1 098)
Wynik z operacji	(4 770)	(17 137)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	(2,43)	(8,59)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	(2,44)	(8,60)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	(0,41)	(6,58)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	0,40	(5,82)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	0,73	1,04

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł'000)	190 216	183 600
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł'000)	207 308	220 610
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	109,66	112,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	109,64	112,08
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	115,54	115,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	115,49	115,09
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	113,57	112,84
Kapitał Subfunduszu (zł'000)	220 876	229 408
Wynik z operacji (zł'000)	(4 770)	(17 137)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	-2,18%	-7,12%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	-0,35%	-5,38%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	0,35%	-4,72%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D*	0,65%	0,93%

*Zmiana od pierwszej wyceny w roku 2013

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

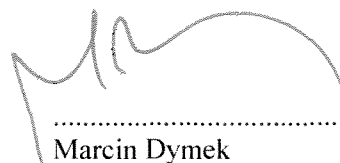
Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



.....
Katarzyna Burek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12536



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

2 kwietnia 2015 r.