Allianz Aktywnej Alokacji subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

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 2016 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 za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 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 jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

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 istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, 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:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

.....
Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316

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

23 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U. 2016 r. poz. 1047 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 2016 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 115 760 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 146 877 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 212 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 47 618 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.

Robert Hörberg
Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut
Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała
Członek Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31grudnia 2016 (w tys. złotych)	31.12.2016			31.12.2015		
	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	44 124	47 792	31,21%	62 261	62 774	32,03%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	12	0,01%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	58 567	60 965	39,81%	70 839	82 529	42,10%
Instrumenty pochodne	0	139	0,09%	0	1 869	0,95%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	7 162	6 852	4,47%	18 002	18 361	9,36%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00%	1 056	955	0,49%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Łącznie	**109 853**	**115 760**	**75,59%**	**152 158**	**166 488**	**84,93%**

Dodatnie 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	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 588	Polska	929	1 031	0,67%
Alior Bank SA; ISIN: PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 000	Polska	1 391	1 734	1,13%
Amica Wronki SA; ISIN: PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 000	Polska	1 170	1 491	0,97%
Apator SA; ISIN: PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 000	Polska	591	598	0,39%
Arctic Paper SA; ISIN: PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	200 578	Polska	1 024	1 113	0,73%
Asbisc Enterprises PLC; ISIN: CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	550 000	Cypr	1 214	1 633	1,07%
Bank Handlowy w Warszawie SA; ISIN: PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 000	Polska	537	535	0,35%
Bank Millennium SA; ISIN: PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	243 000	Polska	1 387	1 261	0,82%
Bank Pekao SA; ISIN: PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 000	Polska	2 663	2 768	1,81%
CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 074	Polska	75	213	0,14%
Ciech SA; ISIN: PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 000	Polska	694	700	0,46%
Elemental Holding SA; ISIN: PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	200 000	Polska	701	718	0,47%
Emperia Holding SA; ISIN: PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 900	Polska	967	1 033	0,68%
Eurocash SA; ISIN: PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 000	Polska	2 008	1 967	1,28%
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA; ISIN: PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 744	Polska	472	549	0,36%
Gino Rossi SA; ISIN: PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	373 957	Polska	824	875	0,57%

Grupa Kęty SA; ISIN: PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 800	Polska	755	1 086	0,71%
Grupa Lotos SA; ISIN: PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 280	Polska	367	546	0,36%
ING Bank Śląski SA; ISIN: PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 372	Polska	221	221	0,14%
ING GROEP NV; ISIN: NL0011821202	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Derivatives Amsterdam	12 000	Polska	694	710	0,46%
Inter Groclin Auto SA; ISIN: PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 000	Polska	328	402	0,26%
Kernel Holding SA; ISIN: LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 000	Luksemburg	822	958	0,63%
Kghm Polska Miedź SA; ISIN: PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 000	Polska	933	1 387	0,91%
Krynicki Recykling SA; ISIN: PLKRNRC00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 000	Polska	286	262	0,17%
Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego Protektor SA; ISIN: PLLZPSK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	126 500	Polska	375	380	0,25%
Master Pharm S.A.; ISIN: PLMSTPH00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	71 500	Polska	445	501	0,33%
Medicalgorithmics SA; ISIN: PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 400	Polska	743	739	0,48%
Monnari Trade SA; ISIN: PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 000	Polska	416	398	0,26%
Neuca SA; ISIN: PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 500	Polska	555	585	0,38%
Opteam SA; ISIN: PLOPTEM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 771	Polska	771	558	0,36%
Orange Polska S.A.; ISIN: PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 000	Polska	814	827	0,54%
Orbis SA; ISIN: PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 629	Polska	303	338	0,22%
PGE Polska Grupa Energetyczna SA; ISIN: PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	200 000	Polska	1 988	2 090	1,37%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA; ISIN: PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	280 000	Polska	1 444	1 576	1,03%

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN: PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 000	Polska	2 482	2 814	1,84%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN: PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	85 000	Polska	2 308	2 823	1,84%
Pozbud T&R SA; ISIN: PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	219 807	Polska	968	640	0,42%
Prime Car Management; ISIN: PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 022	Polska	1 133	925	0,60%
PZ Cormay SA; ISIN: PLCMRAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	550 000	Polska	1 039	1 144	0,75%
Qumak SA; ISIN: PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	81 500	Polska	728	403	0,26%
Repsol S.A.; ISIN: ES0173516115	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid StockExchange	7 500	Hiszpania	423	445	0,29%
Robyg SA; ISIN: PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	250 000	Polska	618	743	0,49%
Stalprodukt SA; ISIN: PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 250	Polska	965	1 181	0,77%
Tarczyński SA; ISIN: PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 624	Polska	237	230	0,15%
Torpol SA; ISIN: PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 000	Polska	717	757	0,49%
Trakcja SA; ISIN: PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 000	Polska	268	425	0,28%
Ubisoft Entertainment SA; ISIN: FR0000054470	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	3 985	Francja	573	596	0,39%
Vienna Insurance Group; ISIN: AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse	16 000	Austria	1 379	1 507	0,98%
Wawel SA; ISIN: PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	500	Polska	548	550	0,36%
Wielton SA; ISIN: PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	55 000	Polska	742	729	0,48%
Zetkama SA; ISIN: PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	927	Polska	89	97	0,06%
Łącznie					**44 124**	**47 792**	**31,21%**

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
Repsol S.A.; ISIN: ES0673516995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid StockExchange	7 500	Hiszpania	0	12	0,01%
Łącznie					**0**	**12**	**0,01%**

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w walucie emisji)	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:								**9 800**	**11 108**	**11 136**	**7,27%**
a) Obligacje								9 800	11 108	11 136	7,27%
DOM0217; ISIN: PLDMDVL00038	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2017-02-02	Zmienne 5,29%	10 000	100	1 021	1 024	0,67%
PS0417; ISIN: PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	Stałe 4,75%	1 000	9 700	10 087	10 112	6,60%
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00%
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00%
d) Inne								0	0	0	0,00%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**40 850**	**47 459**	**49 829**	**32,54%**
a) Obligacje								40 850	47 459	49 829	32,54%
AMR0618; ISIN: PLAMRST00017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Amrest Holdings SE	Holandia	2018-06-30	Zmienne 4,21%	10 000	100	1 014	1 010	0,66%

CCC0619; ISIN: PLCCC0000065	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CCC SA	Polska	2019-06-10	Zmienne 3,28%	1 000	2 700	2 700	2 729	1,78%
DS0726; ISIN: PL0000108866	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000	8 000	7 433	7 369	4,81%
ECH0618; ISIN: PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment SA	Polska	2018-06-19	Zmienne 5,31%	10 000	100	1 014	1 010	0,66%
KRU1220U2; ISIN: PLKRK0000325	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Kruk SA	Polska	2020-12-03	Zmienne 5,08%	1 000	1 000	1 020	1 013	0,66%
LCC0320; ISIN: PLLCCRP00074	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LC Corp SA	Polska	2020-03-20	Zmienne 4,99%	1 000	1 000	1 000	1 014	0,66%
LCC0619; ISIN: PLLCCRP00066	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LC Corp SA	Polska	2019-06-06	Zmienne 5,31%	1 000	2 000	2 000	2 007	1,31%
PKN0621E; ISIN: XS1082660744	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe 2,50%	1 000	950	3 914	4 302	2,81%
SNSPW0921; ISIN: XS1115183359	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange EUR	Synthos Finance AB	Irlandia	2021-09-30	Stałe 4,00%	1 000	500	2 056	2 276	1,49%
US230317; ISIN: US731011AT95	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX USD	Skarb Państwa	Polska	2023-03-17	Stałe 3,00%	1 000	1 000	2 827	4 138	2,70%
WZ0118; ISIN: PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne 1,79%	1 000	5 000	4 650	5 048	3,30%
WZ0121; ISIN: PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,79%	1 000	2 500	2 472	2 479	1,62%
WZ0124; ISIN: PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,79%	1 000	16 000	15 359	15 434	10,08%

b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00%
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**120**	**0**	**0**	**0,00%**
Kontrakt Terminowy na Indeks Wig20 2017-03-17; ISIN: PL0GF0010595	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Polska	WIG 20	120	0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**9 597 220**	**0**	**139**	**0,09%**
Forward EUR PLN 25.01.2017 (FXEURPLN25012017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	5 772 300	0	59	0,04%
Forward EUR PLN 25.01.2017 (FXEURPLN25012017N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	2 890 000	0	25	0,01%
Forward USD PLN 17.02.2017 (FXUSDPLN17022017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	188 920	0	10	0,01%
Forward USD PLN 17.02.2017 (FXUSDPLN17022017N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	10 000	0	0	0,00%
FX Swap USD PLN 20.12.2016 23.01.2017 (FSUSDPLN20122016230122017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	USD	736 000	0	45	0,03%

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE							
	Rodzaj rynku	**Nazwa rynku**	**Emitent**	**Liczba**	**Wartość według ceny nabycia w tys. PLN**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Jednostki uczestnictwa				**0**	**0**	**0**	**0**
Certyfikaty inwestycyjne				**6 000**	**7 162**	**6 852**	**4,47%**
Allianz Discovery FIZ (certyfikaty imienne)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Discovery FIZ	6 000	7 162	6 852	4,47%

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa, w tym:		41 200	40 001	40 442	26,41%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	41 200	40 001	40 442	26,41%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0726; ISIN: PL0000108866	4 605	3,01%
LCC0320; ISIN: PLLCCRP00074	1 014	0,66%
LCC0619; ISIN: PLLCCRP00066	2 007	1,31%
WZ0118; ISIN: PL0000104717	5 048	3,3%
WZ0124; ISIN: PL0000107454	13 023	8,5%

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji BILANS na dzień 31grudnia 2016 (w tys. złotych)	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	**153 130**	**196 079**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**36 730**	**28 331**
2. Należności	**640**	**1 260**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**0**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**95 673**	**123 751**
- dłużne papiery wartościowe	*47 869*	*60 022*
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**20 087**	**42 737**
- dłużne papiery wartościowe	*13 096*	*22 507*
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania	**6 253**	**1 584**
III. Aktywa netto (I-II)	**146 877**	**194 495**
IV. Kapitał funduszu	**170 450**	**217 856**
1. Kapitał wpłacony	**6 219 731**	**5 988 484**
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	**-6 049 281**	**-5 770 628**
V. Dochody zatrzymane	**-28 797**	**-37 531**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	**-728**	**-561**
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	**-28 069**	**-36 970**
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**5 224**	**14 170**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**146 877**	**194 495**
Liczba jednostek uczestnictwa	**1 412 787,1908**	**1 842 709,4866**
Kategoria A	**1 401 736,2232**	**1 496 632,9728**
Kategoria B	**10 175,8811**	**345 210,3031**
Kategoria C	**418,3351**	**418,3351**
Kategoria D	**456,7514**	**447,8756**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN		
Kategoria A	**103,89**	**104,11**
Kategoria B	**113,58**	**111,76**
Kategoria C	**115,16**	**112,50**
Kategoria D	**113,93**	**110,97**

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**6 213**	**10 142**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	**1 977**	**1 208**
2. Przychody odsetkowe	**3 403**	**7 686**
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	**0**	**0**
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	**833**	**1 248**
5. Pozostałe	**0**	**0**
II. KOSZTY FUNDUSZU	**6 380**	**7 226**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	**6 134**	**7 188**
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	**0**	**0**
3. Opłaty dla depozytariusza	**84**	**16**
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	**48**	**4**
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	**114**	**18**
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**0**	**0**
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	**6 380**	**7 226**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**-167**	**2 916**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**-45**	**-12 709**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	**8 901**	**-20 268**
z tytułu różnic kursowych	*6 879*	*7 789*
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	**-8 946**	**7 559**
z tytułu różnic kursowych	*423*	*3 051*
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	**-212**	**-9 793**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN	**-0,23**	**-5,45**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B w PLN	**1,84**	**-4,15**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C w PLN	**2,66**	**-2,99**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D w PLN	**2,96**	**-2,61**

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Aktywnej Alokacji ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	194 495	207 308
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-212	-9 793
a) przychody z lokat netto	-167	2 916
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 901	-20 268
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8 946	7 559
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-212	-9 793
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:	-47 406	-3 020
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	231 247	359 095
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-278 653	-362 115
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-47 618	-12 813
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	146 877	194 495
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	179 825	208 473
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 291 724,6746	3 724 855,7457
Kategoria A	2 290 412,9148	3 387 203,1142
Kategoria B	1 302,8840	337 644,1527
Kategoria C	0,0000	0,0000
Kategoria D	8,8758	8,4788
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 721 646,9704	3 772 543,8738
Kategoria A	2 385 309,6644	3 772 530,5283
Kategoria B	336 337,3060	13,3455
Kategoria C	0,0000	0,0000
Kategoria D	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	-429 922,2958	-47 688,1281
Kategoria A	-94 896,7496	-385 327,4141
Kategoria B	-335 034,4220	337 630,8072
Kategoria C	0,0000	0,0000
Kategoria D	8,8758	8,4788
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 937 595,4507	52 645 870,7761

Kategoria A	54 589 355,0448	52 298 942,1300
Kategoria B	346 946,0634	345 643,1794
Kategoria C	837,5911	837,5911
Kategoria D	456,7514	447,8756
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	53 524 808,2599	50 803 161,2895
Kategoria A	53 187 618,8216	50 802 309,1572
Kategoria B	336 770,1823	432,8763
Kategoria C	419,2560	419,2560
Kategoria D	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	1 412 787,1908	1 842 709,4866
Kategoria A	1 401 736,2232	1 496 632,9728
Kategoria B	10 175,8811	345 210,3031
Kategoria C	418,3351	418,3351
Kategoria D	456,7514	447,8756
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	104,11	109,64
Kategoria B	111,76	115,54
Kategoria C	112,50	115,49
Kategoria D	110,97	113,57
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	103,89	104,11
Kategoria B	113,58	111,76
Kategoria C	115,16	112,50
Kategoria D	113,93	110,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	-0,21%	-5,04%
Kategoria B	1,63%	-3,27%
Kategoria C	2,36%	-2,59%
Kategoria D	2,67%	-2,295
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	98,84	101,26
Kategoria B	106,21	108,61
Kategoria C	106,96	109,30
Kategoria D	105,52	107,79
- data wyceny	0,00	0,00
Kategoria A	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria B	2016-01-20	2015-12-14

Kategoria C	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria D	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	104,63	116,61
Kategoria B	113,60	123,68
Kategoria C	115,10	123,94
Kategoria D	113,85	122,00
- data wyceny	0,00	0,00
Kategoria A	2016-08-12	2015-05-08
Kategoria B	2016-08-12	2015-05-08
Kategoria C	2016-12-14	2015-05-08
Kategoria D	2016-12-14	2015-05-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	103,82	104,10
Kategoria B	113,50	111,74
Kategoria C	115,08	112,48
Kategoria D	113,85	110,94
- data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,41	3,45
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	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

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. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. 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 liczbie jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach

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 HIFO (Highest In First Out), 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. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
6. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 4.
7. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
8. 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.
9. 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.

10. 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.
11. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
13. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 70a.2 statutu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. 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.
15. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
    1) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym to wynagrodzenie, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 (jednej dziesiątej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
    2) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,01 (jednej setnej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 20 000,00 (dwadzieścia tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
    3) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, , przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 15 000,00 (piętnaście tysięcy) złotych rocznie;
    4) wynagrodzenie Agenta Transferowego oraz koszty przygotowywania raportów i analiz Rejestru Uczestników wymaganych prawem, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08 (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
    5) podatki, odsetki opłaty i inne obciążenia i koszty wynikające z przepisów prawa a także wynikające z wyroków i postanowień sądów, postanowień komorników, decyzji właściwych naczelnych, centralnych i terenowych organów administracji państwowej (zespolonej lub niezespolonej) lub organów administracji samorządowej w tym opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne.
    6) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną oraz usługi doradztwa podatkowego w celu prawidłowego zabezpieczenia lub dochodzenia interesów uczestników przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08 (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 30 000,00 (trzydziestu tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa.
    7) koszty i wydatki transakcyjne związane z działalnością Subfunduszu, tj.:
        a) prowizje i opłaty za raportowanie transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
        b) prowizje i opłaty związane z prowadzeniem i obsługą rachunków bankowych, przekazywaniem środków pieniężnych,
        c) koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych,

d) koszty prowizji maklerskich i bankowych,
e) koszty finansowania Subfunduszu kapitałem obcym.

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.

17. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż:
    a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
    b) 1,9 (jeden i dziewięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
    c) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
    d) 0,9 (dziewięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa 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.
18. 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 19.
19. 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 18.
20. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

§ 1

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania 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.

Aktywa subfunduszu wycenia się, a zobowiązania subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
   1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
      a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
      b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
      c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
   2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
   3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży - do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych wiarygodnych 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) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
   6) 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 niepozwalającym 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),
   7) 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 księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
      b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
   4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
   5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
7) instrumenty rynku pieniężnego niebędące 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 FUNDUSZU	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	632	1247
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8	0
Z tytułu dywidendy	0	13
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	**640**	**1260**

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	5 712	664
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	333
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	13	14
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	37	1
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	491	572
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	**6 253**	**1 584**

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016		31.12.2015	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	**Waluta**	**Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.**	**Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych**	**Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.**	**Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych**
I. Banki:			**36 730**		**28 331**
Bank Pekao SA	PLN	30 921	30 921	20 553	20 553
Bank Pekao SA	USD	0	0	1	3
Bank Pekao SA	EUR	0	0	6	26
Dom Maklerski mBanku S.A.	EUR	792	3 505	536	2 285
Dom Maklerski mBanku S.A.	PLN	0	0	3 194	3 194
Dom Maklerski mBanku S.A.	USD	0	0	582	2 270
PKO BP	PLN	2 304	2 304	0	0
		01.01.2016 - 31.12.2016		**01.01.2015 - 31.12.2015**	
II. Średni w okresie	**Waluta**	**Wartość w danej**	**Wartość w walucie**	**Wartość w**	**Wartość w walucie**

sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań		walucie w tys.	sprawozdania finansowego w tys. złotych	danej walucie w tys.	sprawozdania finansowego w tys. złotych
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			**23 595**		**32 257**
	PLN	16 604	16 604	26 259	26 259
	CZK	376	61	4	1
	EUR	1 259	5 494	883	3 697
	GBP	5	29	8	47
	HUF	5 166	72	0	0
	SEK	11	5	0	0
	TRY	31	41	501	692
	USD	328	1 289	412	1 561
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		**31.12.2016**		**31.12.2015**	
		nie dotyczy		**nie dotyczy**	

Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	**60 965**	**39,81%**	**82 529**	**42,10%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne)	47 869	31,26%	60 022	30,62%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne)	23 974	15,66%	19 849	10,12%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej (obligacje komercyjne)	13 096	8,55%	22 507	11,48%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej (obligacje komercyjne)	8 794	5,74%	2 050	1,05%

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",

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:

kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie	60 965	39,81%	82 529	42,10%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	44 580	29,11%	49 755	25,39%
- Polska	44 580	29,11%	49 755	25,39%
Obligacje komercyjne	16 385	10,70%	16 092	8,22%

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

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	**31.12.2016**	**31.12.2015**
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Wartość bilansowa w tys. zł**
Depozyty O/N	20 000	20 533
Należności	640	1 260

Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

- dłużne papiery wartościowe notowane i nienotowane na aktywnym rynku,
- depozyty O/N,
- należności,

w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta oraz ryzyko nie odkupienia papierów wartościowych przez druga stronę.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	31.12.2016	31.12.2015
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Wartość bilansowa w tys. zł**
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (środki pieniężne i ich ekwiwalenty, akcje, dłużne papiery wartościowe)	17 491	64 434
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	370

Dla funduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie którego uznane było by za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy oraz na 31.12.2015 r. ryzyko walutowe funduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nie przekraczającej limitu otwartej pozycji. Fundusz posiada instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym.

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. 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 Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.
W celu pomiaru ryzyka płynności akcji 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, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko

ograniczenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o złożonych przez uczestników zleceniach nabyć i odkupień.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i na 31.12.2016 r. 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 2016 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
Forward EUR PLN 25.01.2017 (FXEURPLN25012017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	59	Płatność wychodząca: 5772 tys. EUR Płatność do otrzymania: 25639 tys. PLN	2017-01-25	5772 tys. EUR	2017-01-25	2017-01-25
Forward EUR PLN 25.01.2017 (FXEURPLN25012017N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów w fundusz u/subfunduszu	25	Płatność wychodząca: 12781 tys. PLN Płatność do otrzymania: 2890 tys. EUR	2017-01-25	2890 tys. EUR	2017-01-25	2017-01-25
Forward USD PLN 17.02.2017 (FXUSDPLN17022017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	10	Płatność wychodząca: 189 tys. USD Płatność do otrzymania: 800 tys. PLN	2017-02-17	189 tys. USD	2017-02-17	2017-02-17
Forward USD PLN 17.02.2017 (FXUSDPLN17022017N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	Płatność wychodząca: 10 tys. USD Płatność do otrzymania: 42 tys. PLN	2017-02-17	10 tys. USD	2017-02-17	2017-02-17
FX Swap USD PLN 20.12.2016 23.01.2017 (FSUSDPLN20122016230120 17N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	45	Płatność wychodząca: 736 tys. USD Płatność do otrzymania: 3122 tys. PLN	2017-01-23	736 tys. USD	2017-01-23	2017-01-23
Kontrakt Terminowy na Indeks Wig20 2017-03-17; ISIN: PL0GF0010595	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów w fundusz u/subfunduszu	4 665	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Nie dotyczy	2017-03-17	2017-03-17

**Dla wystandaryzowanych instrumentów pochodnych „Wartość otwartej pozycji" wyznaczona została na podstawie wyliczenia: kurs kontraktu * ilość * mnożnik * kurs waluty kontraktu*

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 2015 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
FX Swap EUR PLN 08/12/2015 28/01/2016 (FSEURPLN0812201 528012016N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów w funduszu/subfunduszu	-98	Płatność wychodząca: 6 978 tys. PLN Płatność do otrzymania: 1 613 tys. EUR	2016-01-28	1 613 tys. EUR	2016-01-28	2016-01-28
FX Swap EUR PLN 27/11/2015 28/01/2016 (FSEURPLN2711201 528012016N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	147	Płatność wychodząca: 7 094 tys. EUR Płatność do otrzymania: 30 412 tys. PLN	2016-01-28	7 094 tys. EUR	2016-01-28	2016-01-28
FX Swap HUF PLN 22/12/2015 25/01/2016 (FSHUFPLN2212201 525012016N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-7	Płatność wychodząca: 25 000 tys. HUF Płatność do otrzymania: 338 tys. PLN	2016-01-25	25 000 tys. HUF	2016-01-25	2016-01-25
Forward USD PLN 26/01/2016 (FXUSDPLN260120 16N001)	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny forward	zabezpieczenie portfela	1 640	Płatność wychodząca: 69 400 tys. HUF Płatność do otrzymania: 936 tys. PLN	2016-01-25	69 400 tys. HUF	2016-01-25	2016-01-25
Forward USD PLN 26/01/2016 (FXUSDPLN260120 16N002)	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny forward	zabezpieczenie portfela	-227	Płatność wychodząca: 16 010 tys. USD Płatność do otrzymania: 64 128 tys. PLN	2016-01-26	16 010 tys. USD	2016-01-26	2016-01-26
Forward USD PLN 26/01/2016 (FXUSDPLN260120 16N003)	Pozycja długa	niewystandaryzowany instrument pochodny forward	wzrost wartości aktywów w funduszu/subfunduszu	55	Płatność wychodząca: 14 864 tys. PLN Płatność do otrzymania: 3 750 tys. USD	2016-01-26	3 750 tys. USD	2016-01-26	2016-01-26
Forward USD PLN 26/01/2016 (FXUSDPLN260120 16N004)	Pozycja długa	niewystandaryzowany instrument pochodny forward	wzrost wartości aktywów w funduszu/subfunduszu	28	Płatność wychodząca: 6 190 tys. PLN Płatność do otrzymania: 1 600 tys. USD	2016-01-26	1 600 tys. USD	2016-01-26	2016-01-26
FVGH6 Euro Stoxx 50 Index 2016-03-18; BBG009F84KK5	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów w funduszu/subfunduszu	2 098	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18
Kontrakt Terminowy na Indeks Mwig40 2016-03-18; ISIN:PL0GF0008946	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów w funduszu/subfunduszu	3 163	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18

FGXH6 DAX Index 2016-03-18; BBG009F84JJ0	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów w fundusz u/subfunduszu	12 623	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18
FESH6 USD 2016-03-18 S&P500 E-MINI; BBG007Q1HNY7	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów w fundusz u/subfunduszu	1 985	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez CME-Chicago Mercantile Exchange	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez CME-Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18
Kontrakt Terminowy na Indeks Wig20 2016-03-18; ISIN:PL0GF0008482	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów w fundusz u/subfunduszu	13 013	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18

**Dla wystandaryzowanych instrumentów pochodnych „Wartość otwartej pozycji" wyznaczona została na podstawie wyliczenia: kurs kontraktu * ilość * mnożnik * kurs waluty kontraktu*

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

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

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

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

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. Walutowa struktura pozycji bilansu w tys.	30.06.2016	31.12.2015
W walucie sprawozdania finansowego		
AKTYWA		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**33 225**	**23 747**
Należności	**640**	**1 260**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**85 989**	**84 358**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**15 646**	**20 410**
ZOBOWIĄZANIA	**6 253**	**882**
W walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego		
AKTYWA		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	3 505	2 311
w walucie obcej	792	542
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	0	2 273
w walucie obcej	0	583
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	4 138	33 663
w walucie obcej	990	8 629
CZK		
w walucie sprawozdania finansowego	0	488
w walucie obcej	0	3 094
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	5 546	2 941
w walucie obcej	1 254	690
GBP		
w walucie sprawozdania finansowego	0	955
w walucie obcej	0	165
HUF		
w walucie sprawozdania finansowego	0	1 346
w walucie obcej	0	99 000
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	4 386	20 605
w walucie obcej	991	4 835
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	55	1 722
w walucie obcej	13	441
ZOBOWIĄZANIA		

EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	0	98
w walucie obcej	0	23
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	0	227
w walucie obcej	0	58
HUF		
w walucie sprawozdania finansowego	0	377
w walucie obcej	0	27 681

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	**01.01.2016 - 31.12.2016**				**01.01.2015 - 31.12.2015**			
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**		**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	272	5	-167	-25	19	9	-39	-35
Dłużne papiery wartościowe	6 810	443	0	0	7 788	3 143	-48	-28
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	182	0	-218	0	71	0	-2	-38

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	**kurs w stosunku do zł na 31.12.2016**	**kurs w stosunku do zł na 31.12.2015**	**waluta**
Euro	4,4240	4,2615	EUR
Dolar amerykański	4,1793	3,9011	USD
Korona czeska	0,1637	0,1577	CZK
Forint węgierski	1,4224	1,3601	HUF
Funt brytyjski	5,1445	5,7862	GBP

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota 10 – Dochody i ich dystrybucja	**01.01.2016 - 31.12.2016**		**01.01.2015 - 31.12.2015**	
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	9 872	-6 827	-10 997	4 873
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-971	-2 119	-9 271	2 686
Wypłacone dochody Subfunduszu				
Brak.				
Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych				
Brak.				

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
   Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfundusz.

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 6 134 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfundusz.

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	146 877	194 495	207 308
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	103,89	104,11	109,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	113,58	111,76	115,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	115,16	112,50	115,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	113,93	110,97	113,57

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.
   Brak.
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.
   Z dniem 1 stycznia 2016 roku na stanowisko członka Zarządu TFI Allianz Polska S.A. została powołana Pani Anna Bąkała, zajmująca do tego dnia w Towarzystwie stanowisko Dyrektora Departamentu Sprzedaży i Marketingu.
   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.

Robert Hörberg
Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut
Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała
Członek Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Allianz Aktywnej Alokacji subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

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	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	7
3.	Część szczegółowa raportu	8
3.1.	System rachunkowości	8

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 nieograniczony.

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 S.A. (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 2016 r. wchodzili:

- Robert Hörberg – Prezes Zarządu,
- Sławomir Chwierut – Wiceprezes Zarządu,
- Anna Bąkała – Członek Zarządu.

W dniu 10 grudnia 2015 r. Pani Anna Bąkała została powołana do pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 1 stycznia 2016 r.

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:	Michał Witecki
Numer w rejestrze:	12316

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 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 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt 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 20 kwietnia 2016 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 27 kwietnia 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 29 lipca 2016 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2016 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 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości") oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 5 grudnia do 23 grudnia 2016 r. oraz od 14 lutego do 23 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz 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 z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, 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.

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 wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA"), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w 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 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	**153 130**	**196 079**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 730	28 331
Należności	640	1 260
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	95 673	123 751
- dłużne papiery wartościowe	*47 869*	*60 022*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	20 087	42 737
- dłużne papiery wartościowe	*13 096*	*22 507*
Zobowiązania	**6 253**	**1 584**
Aktywa netto	**146 877**	**194 495**
Kapitał subfunduszu	**170 450**	**217 856**
Kapitał wpłacony	6 219 731	5 988 484
Kapitał wypłacony	(6 049 281)	(5 770 628)
Dochody zatrzymane	**(28 797)**	**(37 531)**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(728)	(561)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(28 069)	(36 970)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**5 224**	**14 170**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**146 877**	**194 495**
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	**1 412 787,1908**	**1 842 709,4866**
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (szt.)	**1 401 736,2232**	**1 496 632,9728**
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (szt.)	**10 175,8811**	**345 210,3031**
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C (szt.)	**418,3351**	**418,3351**
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii D (szt.)	**456,7514**	**447,8756**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	**103,89**	**104,11**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	**113,58**	**111,76**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	**115,16**	**112,50**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	**113,93**	**110,97**

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	**6 213**	**10 142**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 977	1 208
Przychody odsetkowe	3 403	7 686
Dodatnie saldo różnic kursowych	833	1 248
Koszty subfunduszu	**6 380**	**7 226**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 134	7 188
Opłaty dla depozytariusza	84	16
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	48	4
Pozostałe	114	18
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	**6 380**	**7 226**
Przychody z lokat netto	**(167)**	**2 916**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**(45)**	**(12 709)**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 901	(20 268)
- z tytułu różnic kursowych	*6 879*	*7 789*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(8 946)	7 559
- z tytułu różnic kursowych	*423*	*3 051*
Wynik z operacji	**(212)**	**(9 793)**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	**(0,23)**	**(5,45)**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	**1,84**	**(4,15)**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	**2,66**	**(2,99)**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	**2,96**	**(2,61)**

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	115 760	166 488	190 216
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	146 877	194 495	207 308
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	103,89	104,11	109,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	113,58	111,76	115,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	115,16	112,50	115,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	113,93	110,97	113,57
Wynik z operacji (zł '000)	(212)	(9 793)	(4 770)
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	3,55%	3,47%	3,76%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (%) *	-0,21%	-5,04%	-2,18%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (%) *	1,63%	-3,27%	-0,35%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (%) *	2,36%	-2,59%	0,35%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (%) *	2,67%	-2,29%	0,65%

**zmiany wyrażone w stosunku rocznym*

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 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.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

.....
Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316

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

23 marca 2017 r.