

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku**


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

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Allianz Akcji Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 25 sierpnia 2011 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 2 września 2009 r., Dz. U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Akcji Plus, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 200 658 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 229 246 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 1 532 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 51 852 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 roku

WPROWADZENIE

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

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

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Allianz Akcji,
- Allianz Akcji Plus („Allianz Akcji Plus” lub „Subfundusz”),
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Allianz Selektywny (do dnia 28 czerwca 2011 roku Subfundusz działał pod nazwą Allianz Budownictwo 2012),
- Allianz Aktywnej Alokacji,
- Allianz Stabilnego Wzrostu,
- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (do dnia 13 marca 2011 roku Subfundusz działał pod nazwą Allianz Walutowy),
- Allianz Obligacji Plus (do dnia 13 marca 2011 roku Subfundusz działał pod nazwą Allianz Obligacji),
- Allianz Pieniężny.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Allianz Akcji Plus jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego Allianz Akcji Plus, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Akcji Plus poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje, obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Plus będzie się zawierał w przedziale od 70% do 100%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Akcji Plus inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Fundusz inwestuje Aktywa Allianz Akcji Plus przede wszystkim w akcje oraz inne instrumenty oparte o akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., charakteryzujących się solidnymi fundamentami i dobrymi perspektywami rozwoju. Fundusz lokuje Aktywa Allianz Akcji Plus głównie w akcje spółek, które odzwierciedlają „ideę wartości dla akcjonariusza”; to jest spółek, które prowadząc rzetelną politykę informacyjną mogą, według kryteriów określonych przez Fundusz, osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału poprzez koncentrowanie się na najbardziej zyskownych przedsięwzięciach. Zgodnie ze Statutem Funduszu, Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie.

Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego otwartego oraz w par. 18 Statutu Funduszu.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku. Dane porównawcze obejmują okres roczny od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz w przypadku rachunku wyniku okres półroczny od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2011 roku.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz

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

Podmiot, który przeprowadził przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Plus SKŁADNIKI LOKAT na dzień 30 czerwca 2011r. (w tys. złotych)	30.06.2011r..			31.12.2010r.		
	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	175 395	192 380	82,03%	132 381	147 075	78,74%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	4 217	5 592	2,38%	630	675	0,36%
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	10 791	10 792	5,78%
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	1 800	1 999	0,85%	1 800	1 957	1,05%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	684	687	0,29%	0	0	0
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

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
RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	196 294	Polska	249	202	0,09%
APATOR SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 000	Polska	483	482	0,21%
ASSECO POLAND SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	590	Polska	31	29	0,01%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	741	672	0,29%
BANK MILLENNIUM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 131 786	Polska	5 505	6 111	2,61%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 784	Polska	791	1 124	0,48%
BANK BPH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 675	Polska	833	881	0,38%
BRE BANK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 316	Polska	3 032	4 340	1,85%
CERSANIT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	69 808	Polska	818	695	0,30%
CIECH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	89 368	Polska	2 307	2 107	0,90%
COPERNICUS SECURITIES SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	8 073	Polska	1 060	1 372	0,59%
PZ CORMAY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	116 379	Polska	745	1 863	0,79%
CYFROWY POLSAT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	460 858	Polska	7 161	7 604	3,24%
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	16 000	Polska	976	891	0,38%
ECHO INVESTMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	143 166	Polska	625	709	0,30%
ED INVEST SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	65 000	Polska	488	345	0,15%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2010 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Plus

EMPERIA HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 952	Polska	1 150	1 213	0,52%
ERBUD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 615	Polska	1 280	697	0,30%
FLUID SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	354 365	Polska	486	524	0,22%
GC INVESTMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	258 621	Polska	750	703	0,30%
GETIN HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	727 776	Polska	8 669	9 301	3,97%
GINO ROSSI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	404 268	Polska	1 529	1 334	0,57%
GLOBE TRADE CENTRE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	388	Polska	8	7	0,00%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	268	Polska	25	23	0,01%
HAWE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	290 000	Polska	1 032	1 006	0,43%
HYDROBUDOWA POLSKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	278 216	Polska	633	632	0,27%
IMPEXMETAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	310 000	Polska	1 476	1 550	0,66%
ING BANK ŚLĄSKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 762	Polska	3 925	4 110	1,75%
INTEGER.PL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	29 029	Polska	2 321	3 425	1,46%
INTERBUD-LUBLIN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	125 340	Polska	1 959	1 567	0,67%
IPOPEMA SECURITIES SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	397 494	Polska	4 618	5 684	2,42%
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	99 700	Polska	16 350	19 641	8,36%
KOELNER SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	197 170	Polska	2 500	2 218	0,95%
KONSORCJUM STALI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	84 374	Polska	3 884	5 046	2,15%
KOPEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	269 065	Polska	4 968	6 269	2,67%
KREDYT BANK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	72 000	Polska	1 130	1 246	0,53%
KREDYT INKASO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	65 727	Polska	787	854	0,36%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2010 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Plus

KSG AGRO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	120 000	Luksemburg	2 640	2 676	1,14%
GRUPA LOTOS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	380	Polska	10	17	0,01%
LPP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	846	Polska	1 604	1 895	0,81%
MIRBUD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	201 813	Polska	692	777	0,33%
NETMEDIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	84 072	Polska	659	589	0,25%
ONE-2-ONE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	238 927	Polska	1 339	1 185	0,51%
OPTIMUS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	234 068	Polska	1 936	1 756	0,75%
OTP Bank Plc.	aktywny rynek - rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	30 000	Węgry	2 525	2 686	1,15%
OVOSTAR UNION N.V.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 500	Holandia	403	403	0,17%
P.A.NOVA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 785	Polska	513	638	0,27%
PATENTUS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	234 000	Polska	541	608	0,26%
PBG SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 176	Polska	1 386	1 409	0,60%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	119 900	Polska	20 040	19 448	8,28%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 646 888	Polska	6 255	6 933	2,96%
PHARMENA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	10 409	Polska	214	286	0,12%
PKN ORLEN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	281 393	Polska	12 395	14 562	6,21%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	300 300	Polska	12 175	12 613	5,38%
PLASMA SYSTEM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	50 040	Polska	531	499	0,21%
ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	212 521	Polska	1 764	2 486	1,06%
POZBUD T&R SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	248 097	Polska	1 078	992	0,42%
PREFABET BIAŁE BŁOTA SA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	25 080	Polska	878	878	0,37%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2010 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Plus

POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 989	Polska	9 260	10 121	4,32%
RADPOL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	174 355	Polska	1 635	1 709	0,73%
REDAN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	128 269	Polska	553	943	0,40%
Gedeon Richter Plc.	aktywny rynek - rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	4 000	Węgry	2 146	2 174	0,92%
SCO-PAK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	290 000	Polska	798	1 624	0,69%
SKYLINE INVESTMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	118 205	Polska	635	481	0,21%
STALPRODUKT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 402	Polska	1 086	1 259	0,54%
TAURON POLSKA ENERGIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 845	Polska	17	19	0,01%
TIM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	27 630	Polska	346	304	0,13%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	437	Polska	7	7	0,00%
TRANS POLONIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	87 500	Polska	700	699	0,30%
TVN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	155 766	Polska	2 584	2 531	1,08%
UNIBEP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	107 043	Polska	725	696	0,30%

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
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 853 257	Polska	4 217	5 592	2,38%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2010 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Plus

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	Procentow y udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
FAJU11/FAJU1EURS EP11/2011-09-16	aktywny rynek - rynek regulowany	ADE-Athens Derivative Exchange	ADE-Athens Derivative Exchange	Grecja	FTSE/At hens	959	0	0	0,00%

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentow y udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne							
	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Allianz Aktywów Niepublicznych FIZ	2 082 332	1 800	1 999	0,85%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentow y udział w aktywach ogółem
Lyxor ETF Russia	aktywny rynek - rynek regulowany	EURON EXT PARIS - FRANC E	Lyxor International Asset Management	Francja	5 000	684	687	0,29%

TABELE DODATKOWE

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA PBG	2 041	0,87%

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Plus		
BILANS na dzień 30 czerwca 2011 roku (w tys. złotych)		
	30.06.2011r.	31.12.2010r.
I. AKTYWA	234 528	186 776
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 043	23 572
2. Należności	14 827	2 705
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	10 792
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	197 781	146 179
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 877	3 528
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	5 282	9 382
III. AKTYWA NETTO (I-II)	229 246	177 394
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	209 165	158 845
1. Kapitał wpłacony	812 897	498 939
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-603 732	-340 094
V. DOCHODY ZATRZYMANE	1 179	3 652
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 710	-3 460
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 889	7 112
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	18 902	14 897
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	229 246	177 394
Liczba jednostek uczestnictwa	2 075 900,2730	1 624 098,9018
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	110,43	109,23

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 roku

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Plus			
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)			
za okres 1 stycznia 2011 roku - 30 czerwca 2011 roku			
	01.01.2011r.- 30.06.2011r.	01.01.2010r.- 31.12.2010r.	01.01.2010r.- 30.06.2010r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 856	906	1 019
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 597	656	168
2. Przychody odsetkowe	257	235	58
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	778
5. Pozostałe	2	15	15
II. KOSZTY FUNDUSZU	4 106	3 145	979
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 089	3 123	970
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	3	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	17	11	0
13. Pozostałe	0	8	7
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	4 106	3 145	979
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-2 250	-2 239	40
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	3 782	25 299	5 108
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-223	16 250	8 536
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	-132	71	56
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 005	9 049	-3 428
<i>z tytułu różnic kursowych</i>	38	0	0
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	1 532	23 060	5 148
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,74	14,20	7,43

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 roku

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Plus ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku		
	01.01.2011r.-30.06.2011r.	01.01.2010r.-31.12.2010r.
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego	177 394	44 873
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 532	23 060
a) przychody z lokat netto	-2 250	-2 239
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-223	16 250
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 005	9 049
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 532	23 060
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:	50 320	109 461
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	313 958	336 048
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-263 638	-226 587
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	51 852	132 521
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	229 246	177 394
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	206 429	78 434
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 838 874,1903	3 400 232,3025
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 387 072,8191	2 341 986,2274
c) saldo zmian	451 801,3712	1 058 246,0751
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 343 800,8505	5 504 926,6602
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 267 900,5775	3 880 827,7584
c) saldo zmian	2 075 900,2730	1 624 098,9018
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	109,23	79,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	110,43	109,23
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,10%	37,74%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	106,45	73,41
- data wyceny	2011-01-14	2010-02-11

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2010 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Plus

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	114,17	109,24
- data wyceny	2011-04-06	2010-11-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	110,41	109,23
- data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	3,99%	3,98%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	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%

* w ujęciu rocznym

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 roku

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 2 września 2009 r., Dz. U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546, z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
3. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
5. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 4.
6. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
7. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
8. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

9. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
10. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
11. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
12. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w § 18 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz składników, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
14. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: koszty odsetkowe, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Subfunduszu, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Subfundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
15. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. 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.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej zgodnie z ustępem 17.
17. Na potrzeby określenia wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ustępem 16.
18. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

§ 1

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania 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.
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 wlicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, w uzasadnionych przypadkach skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

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

§ 3

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

- jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
 - 5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy 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 roku 2011 dokonano zmiany dotyczącej sposobu ujmowania kapitału wpłaconego i wypłaconego polegającej na tym, że dniem ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego jest dzień ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, według której dokonywane jest wyliczenie zmiany kapitału. Dane porównawcze zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie wymagały przekształcenia, w związku z tym, że operacje dotyczące kapitału wpłaconego i wypłaconego na dzień 31.12.2010 roku zostały uwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2010 roku.

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA- Należności Subfunduszu	30.06.2011r	31.12.2010r
1. Z tytułu zbytych lokat	14 038	2 582
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja)	421	107
4. Z tytułu dywidendy	368	16
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe	0	0
<i>w tym: zapis na papiery wartościowe</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2011r	31.12.2010r
1. Z tytułu nabytych aktywów	2 366	7 628
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	240	316
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 864	763
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	769	561
10. Pozostałe zobowiązania	43	114

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.06.2011r			31.12.2010r		
	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 PEAKO S.A.	PLN	7 684	7 684	PLN	14 132	14 132
2. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	EUR	1 525	6 080	EUR	741	2 935
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	USD	41	114	USD	815	2 416
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	TRY	1 181	2 002	TRY	1	2
3. Dom Maklerski BZWBK S.A.	PLN	3 163	3 163	PLN	4 087	4 087
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań						
	PLN	16 441	16 441	PLN	8 051	8 051
	EUR	875	3 488	EUR	566	2 240
	USD	1 059	2 913	USD	722	2 139
	TRY	42	72	TRY	128	246
	GBP	122	538	GBP	58	268
	HUF	24 450	367	HUF	113	160
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 Subfundusz ryzykiem stopy procentowej:
 - a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
 - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje): nie dotyczy,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje i bony skarbowe): nie dotyczy.
 Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe.
 - b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej: nie dotyczy.
 Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusz ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:
- 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): nie dotyczy,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje i bony skarbowe): nie dotyczy.
 - depozyty: 7 684 tys. złotych
 - należności: 14 827 tys. złotych.
 - wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:
Ryzyko kredytowe Subfundusz skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:
 - depozyty,
 - należności,
 w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta.
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym
Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał obciążone ryzykiem walutowym aktywa o wartości 13 055 tys. złotych.

Nota - VI Instrumenty pochodne

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia a 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
FAJU11/FAJU1EU RSEP11/2011-09-16	długa	wystandaryzo wany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów w subfunduszu	7 575	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy	2011-09-16	2011-09-16

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

- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
 - 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.
 - transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał należności z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (bez przeniesienia praw własności i ryzyk). Na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz posiadał w/w należności w kwocie 10 792 tys. złotych.
- 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.	30.06.2011r.	31.12.2010r.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	6 079	2 935
w walucie obcej	1 525	741
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	114	2 416
w walucie obcej	41	815
TRY		
w walucie sprawozdania finansowego	2 002	2
w walucie obcej	1 181	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
HUF		
w walucie sprawozdania finansowego	4 860	0
w walucie obcej	323 784	0

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2011r.-30.06.2011r.				01.01.2010r.-31.12.2010r.				01.01.2010r.-30.06.2010r.			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	38	-132	0	71	0	0	0	56	0	0	0

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 30.06.2011	kurs w stosunku do zł na 31.12.2010	waluta
Euro	3,9866	3,9603	EUR
Dolar amerykański	2,7517	2,9641	USD
Funt szterling	4,4102	4,5938	GBP
Lira turecka	1,6946	1,9227	TRY
Forint	0,015010	0,014206	HUF

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota X – Dochody i ich dystrybucja	01.01.2011-30.06.2011r.		01.01.2010-31.12.2010r.		01.01.2010-30.06.2010r	
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-223	3 963	16 250	8 905	8 536	-3 511
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	42	0	144	0	83
Wypłacone dochody Subfunduszu						
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.						

Nota - XI Koszty Subfunduszu

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
- Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 4 089 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA XII - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2011r.	31.12.2010r.	31.12.2009r.	31.12.2008r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	229 246	177 394	44 873	18 640
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	110,43	109,23	79,3	56,89

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.
Brak.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 roku