

**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 Rynków Wschodzących („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Allianz Globalnego Specjalistycznego 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 wymaganymi 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 wymaganymi 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 wymaganymi 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 Globalnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Akcji Rynków Wschodzących, 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 249 tys. EUR oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 252 tys. EUR;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 26 tys. EUR;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 63 tys. EUR;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

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

Jarosław Skorulski



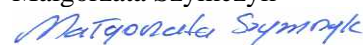
Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 roku

## WPROWADZENIE

### Informacje ogólne

Allianz Globalny SFIO („Fundusz”) jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546, z późn. zm.).

Allianz Globalny SFIO został wpisany dnia 6 lipca 2007 roku do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 306.

W jego skład wchodzi następujące subfundusze:

- Allianz BRIC,
- Allianz Akcji Rynków Wschodzących („Allianz Akcji Rynków Wschodzących” lub „Subfundusz”),
- Allianz Akcji Europejskich
- Allianz Akcji Azji i Pacyfiku.

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

Decyzją Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., w dniu 31 grudnia 2010 roku została otwarta likwidacja następujących subfunduszy wchodzących w skład Funduszu:

- Allianz Akcji Amerykańskich w likwidacji,
- Allianz Akcji Światowych w likwidacji,
- Allianz Akcji Strefy EURO w likwidacji,
- Allianz Akcji EcoTrends w likwidacji.

Zamknięcie likwidacji subfunduszy nastąpiło 1 lutego 2011 roku.

Aktywa Subfunduszu Allianz Akcji Rynków Wschodzących wyceniane są a zobowiązania ustalane w walucie EUR.

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Allianz Akcji Rynków Wschodzących jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Allianz Akcji Rynków Wschodzących, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Allianz Akcji Rynków Wschodzących następuje poprzez inwestowanie do 100% Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) Allianz RCM Global Emerging Markets Equity.
3. Aktywa Allianz Akcji Rynków Wschodzących są lokowane w:
  - 1) tytuły uczestnictwa Allianz RCM Global Emerging Markets Equity,
  - 2) dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe oraz bony pieniężne,
  - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne o ile są zbywalne,
  - 5) depozyty bankowe.

4. Lokaty w tytuły uczestnictwa Allianz RCM Global Emerging Markets Equity, subfunduszu utworzonego w ramach dit Global Strategies Fund - funduszu powierniczego utworzonego jako UCITS zgodnie z prawem irlandzkim, będącego funduszem zagranicznym w rozumieniu art.2 pkt 9 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DzU nr 146, poz. 1546 ze zm.), stanowią do 100% Allianz Akcji Rynków Wschodzących. Pozostałe lokaty, z wyłączeniem Instrumentów Pochodnych, można dokonywać jedynie w okresach, w których nie jest możliwe dokonywanie lokat w tytuły uczestnictwa Allianz RCM Global Emerging Markets Equity, w szczególności w okresie między wpłatą Uczestnika do Allianz Akcji Rynków Wschodzących, a dokonaniem lokaty w te tytuły uczestnictwa lub między zlikwidowaniem lokaty w te tytuły uczestnictwa, a wypłatą Uczestnikowi środków z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Allianz Akcji Rynków Wschodzących, jednak z zastrzeżeniem, że Subfundusz może, w zakresie niezbędnym do zaspokajania swoich bieżących zobowiązań, przechowywać część Aktywów na rachunkach bieżących. Ponadto Subfundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym jak i w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z innymi lokatami. Szczegółowe zasady lokowania oraz ograniczenia z tym związane opisane są w Statucie Funduszu (§ 14 części II Statutu oraz § 10 części I Statutu).
  5. Celem inwestycyjnym Allianz RCM Global Emerging Markets Equity jest wzrost wartości jego aktywów w długim okresie czasu.
  6. Realizacja celu inwestycyjnego Allianz RCM Global Emerging Markets Equity następuje poprzez inwestowanie środków wpłaconych przez uczestników Funduszu w głównej mierze na rynkach akcji:
    - 1) krajów ujętych w indeksie rynków wschodzących MSCI Emerging Markets Index<sup>SM</sup> lub
    - 2) krajów niesklasyfikowanych przez Bank Światowy jako kraje o „wysokim produkcie narodowym brutto (GNI) na mieszkańca”, zwanych „rynkami wschodzącymi”.
- Ogólne zasady polityki inwestycyjnej Allianz RCM Global Emerging Markets Equity opisane są w II części 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 Subfundusz oraz Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Zgodnie z § 27 ust. 2 pkt 1 statutu Funduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 1 000 000 złotych Towarzystwo może podjąć decyzję o likwidacji tego Subfunduszu. Biorąc pod uwagę, że na dzień sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego fakt taki miał miejsce w odniesieniu do Subfunduszu, Towarzystwo do dnia sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie podjęło decyzji o likwidacji Subfunduszu oraz w ciągu najbliższych 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego, nie przewiduje skorzystania z tego uprawnienia.

### **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 Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Rynków Wschodzących ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2011r. (w tys. EUR)	30.06.2011r.			31.12.2010r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	240	249	98,81%	283	307	97,15%
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

<b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Nazwa emitenta</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. EUR</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
AZ RCM GlbEmergMktsE, fundusz akcyjny, ISIN: IE00B1CD2F24	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Allianz Global Investors Ireland Ltd. – Dublin	Irlandia	2 300,281	240	249	98,81%

<b>Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Rynków Wschodzących BILANS na dzień 30 czerwca 2011 roku (w tys. EUR)</b>		
	<b>30.06.2011r.</b>	<b>31.12.2010r.</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>252</b>	<b>316</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	9
2. Należności	2	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	249	307
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>252</b>	<b>315</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>281</b>	<b>318</b>
1. Kapitał wpłacony	410	374
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-129	-56
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-38</b>	<b>-27</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-17	-14
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21	-13
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>9</b>	<b>24</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>252</b>	<b>315</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 488,5595</b>	<b>3 937,4717</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>72,13</b>	<b>79,96</b>

*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

<b>Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Rynków Wschodzących</b>			
<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. EUR)</b>			
<b>za okres 1 stycznia 2011 roku - 30 czerwca 2011 roku</b>			
	<b>01.01.2011- 30.06.2011r.</b>	<b>01.01.2010- 31.12.2010r.</b>	<b>01.01.2010- 30.06.2010r.</b>
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	0	0	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>3</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3	7	3
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	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe	0	0	0
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>3</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-23</b>	<b>62</b>	<b>23</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-8	-13	-8
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-15	75	31
z tytułu różnic kursowych	0	0	0
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>-26</b>	<b>55</b>	<b>20</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-7,45</b>	<b>14,00</b>	<b>4,97</b>

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

<b>Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Rynków Wschodzących</b>		
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. EUR)</b>		
<b>za okres 1 stycznia 2011 roku – 30 czerwca 2011 roku</b>		
	<b>01.01.2011r.- 30.06.2011r.</b>	<b>01.01.2010r.- 31.12.2010r.</b>
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego</b>	<b>315</b>	<b>250</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-26</b>	<b>55</b>
a) przychody z lokat netto	-3	-7
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8	-13
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-15	75
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-26</b>	<b>55</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-37</b>	<b>10</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	36	64
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-73	-54
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-63</b>	<b>65</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>252</b>	<b>315</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>266</b>	<b>282</b>
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	448,0726	910,9800
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	896,9848	765,2825
c) saldo zmian	-448,9122	145,6975
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 183,8927	4 735,8201
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 695,3332	798,3484
c) saldo zmian	3 488,5595	3 937,4717
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>nie dotyczy</b>	<b>nie dotyczy</b>
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>79,96</b>	<b>65,91</b>
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>	<b>72,13</b>	<b>79,96</b>

<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-9,79%</b>	<b>21,32%</b>
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>70,85</b>	<b>63,68</b>
- data wyceny	2011-06-20	2010-02-08
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>82,87</b>	<b>79,99</b>
- data wyceny	2011-01-12	2010-12-29
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>72,13</b>	<b>79,96</b>
- data wyceny	2011-06-30	2010-12-31
<b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:</b>		
<b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*</b>	<b>2,25%</b>	<b>2,25%</b>
<b>2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

\* 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 EUR.

##### 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 neodpłatnie 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. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
8. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
9. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia

- transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
10. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie EUR, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
  11. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
  12. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: koszty odsetkowe, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Subfunduszu, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Fundusz.
  13. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 2,25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. 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.
  14. 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 15.
  15. 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 14.
  16. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą FIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

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

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

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

### § 3

Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

- 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle oraz pozostałe Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem

- potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo do kosztów odsetkowych Subfunduszu.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej,
  - 3) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a będą to modele:
    - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
    - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - 4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa,
  - 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
  - 6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
- Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej, 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. Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się

Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

## § 6

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

### Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W 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 brakiem operacji dotyczących kapitału wpłaconego i wypłaconego na dzień 31.12.2010 roku.

### Nota II - Należności Subfunduszu

NOTA- Należności Subfunduszu	30.06.2011r.	31.12.2010r.
1. Z tytułu zbytych lokat	0	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja)	2	0
4. Z tytułu dywidendy	0	0
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe	0	0

### Nota III - Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2011r.	31.12.2010r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	0	0
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	0	0
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
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	0	1
10. Pozostałe zobowiązania	0	0

#### Nota IV - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.06.2011r.			31.12.2010r.		
<b>I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. EUR</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. EUR</b>
<b>Banki:</b>						
1. Bank PEAKO S.A.	EUR	1	1	EUR	9	9
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. EUR</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. EUR</b>
	EUR	6	6	EUR	4	4
	PLN	7	2	PLN	3	1
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>			<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>		
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	nie dotyczy			nie dotyczy		

#### Nota - V Ryzyka

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

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:  
W przypadku dokonywania bezpośrednio lub pośrednio inwestycji w składniki lokat przynoszące dochód w postaci oprocentowania, Allianz RCM Global Emerging Markets Equity narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Jeśli rynkowe stopy procentowe są podwyższane, wartość takich składników lokat Allianz RCM Global Emerging Markets Equity może ulec znacznemu obniżeniu. Ryzyko takiego obniżenia jest jeszcze większe w sytuacji, gdy Allianz RCM Global Emerging Markets Equity posiada również lokaty oprocentowane o dłuższym okresie pozostałym do terminu zapadalności i niższym nominalnym dochodzie z odsetek.
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe
  - a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń:
    - ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych
 W przypadku dokonywania inwestycji w papiery wartościowe nienotowane na giełdzie, istnieje ryzyko, że rozliczanie transakcji za pośrednictwem systemu transferowego nie zostanie przeprowadzone zgodnie z oczekiwaniem, ponieważ druga strona nie dokona

płatności lub przekazu w terminie, bądź zgodnie z ustaleniami umownymi.

-ryzyko związane z drugą stroną transakcji

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

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

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

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

#### **Nota VI - Instrumenty pochodne**

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

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

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

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

Na dzień bilansowy 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 na koniec poprzedniego roku obrotowego 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.

- 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.
- 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

- Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę EUR.  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego wszystkie pozycje bilansu denominowane są w walucie EUR, tj. w walucie, w której prowadzone są księgi Subfunduszu.
- Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu z podziałem na zrealizowane i niezrealizowane.  
W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Subfundusz nie posiadał lokat denominowanych w walutach obcych, w związku z czym w rachunku wyniku nie wykazano zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych.
- Średni kurs EUR wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego wynosił 3,9866, zaś na koniec roku poprzedniego wynosił 3,9603.

### 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 nie zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. EUR	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. EUR	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. EUR	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. EUR	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. EUR	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. EUR
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-8	-15	-13	75	-8	31
<b>Wyplacone dochody Subfunduszu</b>						
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.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 3 tys. EUR. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

#### **Nota XII - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

<b>NOTA XII - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>	<b>30.06.2011r.</b>	<b>31.12.2010r.</b>	<b>31.12.2009r.</b>	<b>31.12.2008r.</b>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	252	315	250	93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	72,13	79,96	65,91	38,75

## 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 nie uwzględnionych 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 jednostkowymi 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.  
Zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) art.101 inwestowanie przez Subfundusz w tytuły uczestnictwa Allianz RCM Global Emerging Markets Equity nie wiąże się z pobieraniem opłat za nabywanie i zbywanie tych tytułów uczestnictwa. Za zarządzanie i reprezentowanie Allianz RCM Global Emerging Markets Equity Spółka Zarządzająca może pobierać, po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego, wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 2,25% wartości aktywów netto Allianz RCM Global Emerging Markets Equity w skali roku.  
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie ma informacji, poza zaprezentowanymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 roku