

**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 Selektywny („Subfundusz”, do dnia 28 czerwca 2011 roku działający pod nazwą Allianz Budownictwo 2012), 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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dominik Januszewski', written over a horizontal line.

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 Selektywny, 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 38 750 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 46 207 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 3 724 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 23 463 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 ze zm.). Allianz FIO został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 3 lipca 2007 roku pod numerem RFi 304.

Allianz FIO utworzony został na czas nieokreślony. 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” lub „Subfundusz”),
- Allianz Akcji Plus,
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Allianz Selektywny („Allianz Selektywny” lub „Subfundusz”, 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.

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o zmianie polityki inwestycyjnej oraz o zmianie nazwy Subfunduszu na: Allianz Selektywny. Zmiana nastąpiła 29 czerwca 2011 r. Po zmianie aktywa Subfunduszu są inwestowane przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych, biorąc pod uwagę prognozowane wyniki finansowe oraz kształtowanie się podstawowych wskaźników giełdowych. W związku ze zmianą polityki inwestycyjnej limity ustawowe oraz statutowe nie zostały przekroczone.

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

Celem inwestycyjnym Allianz Selektywny jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Allianz Selektywny, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Selektywny 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 Selektywny będzie się zawierał w przedziale od 70 % do 100 %. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Selektywny inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz inwestuje Aktywa Allianz Selektywny przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych, biorąc pod uwagę prognozowane wyniki finansowe oraz kształtowanie się podstawowych wskaźników giełdowych. Fundusz lokuje Aktywa tego Subfunduszu w akcje

spółek, co do których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu wyceny rynkowej ze względu na sytuację fundamentalną, atrakcyjność branży, w której prowadzą działalność, skład akcjonariatu czy będących potencjalnym celem przejęcia. Fundusz inwestuje Aktywa Allianz Selektywny także w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Fundusz lokując Aktywa Allianz Selektywny poszukuje przede wszystkim spółek, które najlepiej odzwierciedlają „ideę wartości dla akcjonariusza”; to jest prowadząc rzetelną politykę informacyjną mogą, według kryteriów określonych przez Fundusz, osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału poprzez koncentrowanie się na najbardziej zyskowych przedsięwzięciach. Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego otwartego oraz w par. 9 i 31 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 Selektywny <b>SKŁADNIKI LOKAT na dzień 30 czerwca 2011r. (w tys. złotych)</b>	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	34 459	36 555	71,85%	18 592	20 437	89,52%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	1 554	2 195	4,31%	420	450	1,97%
Prawa poboru	0	0	0	0	36	0,16%
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	0	0	0	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.	700 000	Polska	781	721	1,42%
ANTI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	142 558	Polska	321	306	0,60%
BIOMAXIMA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	55 079	Polska	438	353	0,69%
BLOOBER TEAM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	24 004	Polska	534	552	1,08%
CIECH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	45 968	Polska	1 136	1 084	2,13%
PZ CORMAY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 000	Polska	648	961	1,89%
CYFROWY POLSAT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	1 572	1 650	3,24%
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	5 542	Polska	319	309	0,61%
ELSTAR OILS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	107 265	Polska	511	514	1,01%
FERRUM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	75 000	Polska	922	1 060	2,08%
GC INVESTMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	86 207	Polska	250	234	0,46%
GENOMED SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	10 381	Polska	298	248	0,49%
GINO ROSSI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	154 765	Polska	545	511	1,00%
I3D SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	88 825	Polska	302	528	1,04%
IMPEXMETAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	318 040	Polska	1 334	1 590	3,13%
INTERBUD-LUBLIN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	454	375	0,74%
IPOPEMA SECURITIES SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	94 500	Polska	1 467	1 351	2,66%
JHM DEVELOPMENT SA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	150 000	Polska	225	225	0,44%
K2 INTERNET SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	843	708	1,39%

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

KINO POLSKA TV SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 780	Polska	474	435	0,86%
KONSORCJUM STALI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 300	Polska	592	915	1,80%
KOPEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	95 000	Polska	1 816	2 213	4,35%
KSG AGRO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	29 075	Luksemburg	695	648	1,27%
KULCZYK OIL VENTURES INC.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	300 000	Kanada	547	528	1,04%
LST CAPITAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	880 938	Polska	1 070	1 119	2,20%
MERCOR SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 000	Polska	437	459	0,90%
MIRBUD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	150 000	Polska	451	578	1,14%
ONE-2-ONE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	85 986	Polska	409	426	0,84%
OPTIMUS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	413 070	Polska	3 057	3 098	6,09%
OVOSTAR UNION N.V.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 500	Holandia	527	527	1,04%
PATENTUS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	260 597	Polska	601	678	1,33%
PLASMA SYSTEM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	26 207	Polska	277	261	0,51%
ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	152 315	Polska	2 025	1 782	3,50%
PREFABET BIAŁE BŁOTA SA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	8 000	Polska	280	280	0,55%
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 744	Polska	1 218	1 155	2,27%
RADPOL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	80 000	Polska	776	784	1,54%
SCO-PAK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	368 635	Polska	1 014	2 064	4,05%
SOBET SA	aktywny rynek - rynek regulowany	NewConnect	578 805	Polska	1 122	1 129	2,22%
SYGNITY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	45 979	Polska	1 120	1 260	2,48%
TRANS POLONIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	96 485	Polska	758	771	1,52%
WASKO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	329 896	Polska	1 256	1 029	2,02%

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

ZPUE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 012	Polska	1 037	1 136	2,23%
---------	--	----------	-------	--------	-------	-------	-------

<b>PRAWA DO AKCJI</b>	<b>Rodzaj ryнку</b>	<b>Nazwa ryнку</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</b>	<b>Procentow y udział w aktywach ogółem</b>
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 120 000	Polska	1 554	2 195	4,31%

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny BILANS na dzień 30 czerwca 2011 roku (w tys. złotych)</b>		
	<b>30.06.2011r.</b>	<b>31.12.2010r.</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>50 876</b>	<b>22 829</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 486	1 505
2. Należności	6 640	401
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	38 245	20 677
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	505	246
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>4 669</b>	<b>85</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>46 207</b>	<b>22 744</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>43 363</b>	<b>23 624</b>
1. Kapitał wpłacony	375 906	265 206
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-332 543	-241 582
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>107</b>	<b>-2 791</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 214	-1 011
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 321	-1 780
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>2 737</b>	<b>1 911</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>46 207</b>	<b>22 744</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>491 825,5251</b>	<b>275 347,8161</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>93,95</b>	<b>82,60</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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny</b>			
<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)</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>01.01.2010r.- 30.06.2010r.</b>
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>327</b>	<b>231</b>	<b>142</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	242	182	118
2. Przychody odsetkowe	55	46	24
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	30	3	0
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>530</b>	<b>845</b>	<b>404</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	530	845	399
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	5
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>530</b>	<b>845</b>	<b>404</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-203</b>	<b>-614</b>	<b>-262</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>3 927</b>	<b>3 465</b>	<b>-234</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 101	3 198	706
z tytułu różnic kursowych	0	43	42
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	826	267	-940
z tytułu różnic kursowych	0	3	3
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>3 724</b>	<b>2 851</b>	<b>-496</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>7,57</b>	<b>10,35</b>	<b>-1,77</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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Selektywny 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.
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego	22 744	18 871
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 724	2 851
a) przychody z lokat netto	-203	-614
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 101	3 198
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	826	267
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 724	2 851
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:	19 739	1 022
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	110 700	149 076
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-90 961	-148 054
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	23 463	3 873
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	46 207	22 744
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	26 800	21 146
<b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 260 764,1703	1 922 820,2829
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 044 286,4613	1 911 375,1994
c) saldo zmian	216 477,7090	11 445,0835
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 750 288,4241	3 489 524,2538
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 258 462,8990	3 214 176,4377
c) saldo zmian	491 825,5251	275 347,8161
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82,60	71,51
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	93,95	82,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	13,74%	15,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	81,04	68,88

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

- data wyceny	2011-03-15	2010-02-11
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>	<b>94,88</b>	<b>82,88</b>
- data wyceny	2011-06-14	2010-12-17
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>	<b>93,95</b>	<b>82,60</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>3,98%</b>	<b>4,00%</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 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 wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
  - 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, w uzasadnionych przypadkach skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

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

### § 3

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

- podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
  - 5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
    - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
    - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
  - 7) instrumenty rynku pieniężnego 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	4 286	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja)	218	1
4. Z tytułu dywidendy	168	0
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe	1 968	400
w tym: zapis na papiery wartościowe	1 968	400

### Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2011r	31.12.2010r
1. Z tytułu nabytych aktywów	3 205	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	1 203	2
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	112	5
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	133	77
10. Pozostałe zobowiązania	16	1

#### 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
<b>I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>						
<b>Banki:</b>						
1. Bank PEAKO S.A.	PLN	2 811	2 811	PLN	875	875
2. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	PLN	921	921	PLN	630	630
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	EUR	440	1 754	EUR	0	0
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań</b>						
	PLN	3 322	3 322	PLN	1 687	1 687
	EUR	145	577	EUR	135	536
	USD	40	110	USD	32	94
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>	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 Skarbu Państwa):  
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:
    - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje Skarbu Państwa):  
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:
  - 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
    - depozyty: 2 811 tys. złotych
    - należności: 6 640 tys. złotych.
  - b) 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 aktywa bciążone ryzykiem walutowym w wysokości 1 754 złotych.

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

Na dzień bilansowy 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.
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		
<b>EUR</b>		
w walucie sprawozdania finansowego	1 754	0
w walucie obcej	440	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	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	0	0	43	3	0	0	42	3	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

### 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	3 101	862	3 198	231	706	-940
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	-36	0	36	0	0
<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

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.  
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.  
Nie dotyczy.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 530 tys. złotych. 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	46 207	22 744	18 871	5 221
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	93,95	82,60	71,51	49,30

## 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