ALLIANZ MAŁYCH SPÓŁEK EUROPEJSKICH
SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W ALLIANZ
SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU
INWESTYCJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
JEDNOSTKOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGLEGOREWIDENTA
Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Allianz Małych Spółek Europejskich wydzielonego w Allianz Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hispańskich 1 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. jest odpowiedzialny za sporządzanie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półrocze sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Allianz Małych Spółek Europejskich wydzielonego w Allianz Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

...........................................

Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komendantariusz, Pełnomocnik

10 sierpnia 2017 r.
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna sprawozdanie jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 9 949 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;

2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 10 471 tys. złotych;

3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 696 tys. złotych;

4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 5 312 tys. złotych;

5. noty objaśniające;

6. informacja dodatkowa.

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

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

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

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

Katarzyna Witek
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2017 roku
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
</tr>
<tr>
<td>Akcje</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Warranty subkrypcyjne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Prawa do akcji</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Prawa poboru</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kwity depozytowe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Listy zastawne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dłużne papiery wartościowe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Instrumenty podobne</td>
<td>0</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Jednostki uczestnictwa</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Certyfikaty inwestycyjne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</td>
<td>9 460</td>
<td>9 947</td>
</tr>
<tr>
<td>Wierzytelności</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Weksle</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Depozyty</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wałuty</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Nieruchomości</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Staliki morskie</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Inne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Łącznie</td>
<td>9 460</td>
<td>9 949</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Dodatnie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.
### TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

<table>
<thead>
<tr>
<th>Instrumenty pochodne</th>
<th>Rodzaj rynku</th>
<th>Nazwa rynku</th>
<th>Emitent (wystawca)</th>
<th>Kraj siedziby emitenta</th>
<th>Instrument bazowy</th>
<th>Liczba</th>
<th>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</th>
<th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</th>
<th>Procentowy udział w aktywach ogółem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>2 399 700</td>
<td>0</td>
<td>-84</td>
<td>0.03%</td>
</tr>
<tr>
<td>Forward EUR PLN 31.07.2017 (FXEURPLN31072017N001)</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>Nie dotyczy</td>
<td>Bank Pekao SA</td>
<td>Polska</td>
<td>EUR</td>
<td>8 000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Forward EUR PLN 31.07.2017 (FXEURPLN31072017N002)</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>Nie dotyczy</td>
<td>Bank Pekao SA</td>
<td>Polska</td>
<td>EUR</td>
<td>35 000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>FX Swap EUR PLN 06.06.2017 31.07.2017 (FXEURPLN0606201731072017N001)</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>Nie dotyczy</td>
<td>Bank Pekao SA</td>
<td>Polska</td>
<td>EUR</td>
<td>146 000</td>
<td>0</td>
<td>-6</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>FX Swap EUR PLN 22.05.2017 24.07.2017 (FXEURPLN2205201724072017N001)</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>Nie dotyczy</td>
<td>Raiffeisen Bank Polska SA</td>
<td>Polska</td>
<td>EUR</td>
<td>169 000</td>
<td>0</td>
<td>2</td>
<td>0.02%</td>
</tr>
<tr>
<td>FX Swap EUR PLN 28.06.2017 31.07.2017 (FXEURPLN2806201731072017N001)</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>Nie dotyczy</td>
<td>Bank Pekao SA</td>
<td>Polska</td>
<td>EUR</td>
<td>33 000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>FX Swap EUR PLN 29.05.2017 31.07.2017 (FXEURPLN2905201731072017N001)</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>Nie dotyczy</td>
<td>Bank Pekao SA</td>
<td>Polska</td>
<td>EUR</td>
<td>2 008 700</td>
<td>0</td>
<td>-80</td>
<td>0.01%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓŁNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Rodzaj rynku</th>
<th>Nazwa rynku</th>
<th>Emitent</th>
<th>Kraj siedziby emitenta</th>
<th>Liczba</th>
<th>Wartość według ceny nabycia w tys. PLN</th>
<th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN</th>
<th>Procentowy udział w aktywach ogółem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity; ISIN: LU0293315965</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>Nie dotyczy</td>
<td>Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity</td>
<td>Luksemburg</td>
<td>877,1860</td>
<td>9 460</td>
<td>9 947</td>
<td>94.01%</td>
</tr>
<tr>
<td>Łącznie</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>877,1860</td>
<td>9 460</td>
<td>9 947</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### TABELE DODATKOWE

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</th>
<th>Procentowy udział w aktywach ogółem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Forward EUR PLN 31.07.2017 (FXEURPLN31072017N001)</td>
<td>0</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Forward EUR PLN 31.07.2017 (FXEURPLN31072017N002)</td>
<td>0</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>FX Swap EUR PLN 06.06.2017 31.07.2017 (FXEURPLN0606201731072017N001)</td>
<td>-6</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>FX Swap EUR PLN 28.06.2017 31.07.2017 (FXEURPLN2806201731072017N001)</td>
<td>0</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>FX Swap EUR PLN 29.05.2017 31.07.2017 (FXEURPLN2905201731072017N001)</td>
<td>-80</td>
<td>0%</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Bilans na dzień 30 czerwca 2017 (w tys. Złotych)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Aktywa</td>
<td>10 582</td>
<td>5 201</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</td>
<td>511</td>
<td>170</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Należności</td>
<td>122</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Składniki lokat notowane na akcywnym rynku, w tym:</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>- dłużne papiery wartościowe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Składniki lokat nienotowane na akcywnym rynku, w tym:</td>
<td>9 949</td>
<td>5 031</td>
</tr>
<tr>
<td>- dłużne papiery wartościowe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Nieruchomości</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>7. Pozostałe aktywa</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>II. Zobowiązania</strong></td>
<td>111</td>
<td>42</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>III. Aktywa netto (I-II)</strong></td>
<td>10 471</td>
<td>5 159</td>
</tr>
<tr>
<td>IV. Kapitał funduszu</td>
<td>9 738</td>
<td>5 122</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Kapitał wpłacony</td>
<td>11 669</td>
<td>5 196</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)</td>
<td>-1 931</td>
<td>-74</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>V. Dochody zatrzymane</strong></td>
<td>331</td>
<td>-126</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</td>
<td>-185</td>
<td>-64</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</td>
<td>516</td>
<td>-62</td>
</tr>
<tr>
<td>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</td>
<td>402</td>
<td>163</td>
</tr>
<tr>
<td>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)</td>
<td>10 471</td>
<td>5 159</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Liczba jednostek uczestnictwa</strong></td>
<td>92 187,1726</td>
<td>48 826,9571</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN</strong></td>
<td>113,58</td>
<td>105,65</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Bilans należyIFA/PRZEDSTAWIAć wraz z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Dywidenda i inne udziały w zyskach</td>
<td>13</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Przychody odsetkowe</td>
<td>3</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Dodatnie saldo różnic kursowych</td>
<td>10</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Pozostałe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>II. Koszty funduszu</th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Wynagrodzenia dla towarzystwa</td>
<td>116</td>
<td>47</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Opłaty dla depozytariusza</td>
<td>12</td>
<td>21</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</td>
<td>2</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Usługi w zakresie rachunkowości</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>8. Usługi prawne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>10. Koszty odsetkowe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>11. Ujemne saldo różníc kursowych</td>
<td>0</td>
<td>8</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>12. Pozostałe, w tym:</td>
<td>20</td>
<td>40</td>
<td>19</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Opłaty dla agenta transferowego | 10                      | 20                      | 9                       |
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych | 4                          | 6                       | 3                       |
Opłaty za licencje               | 3                       | 7                       | 4                       |
Opłaty bankowe                        | 3                       | 7                       | 3                       |

<table>
<thead>
<tr>
<th>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
</table>

| IV. Koszty funduszu netto (II-III)     | 134                     | 65                      | 0                       |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV)       | -121                    | -64                     | 1                       |

| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 817                     | 101                      | 0                       |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 578                     | -62                     | 0                       |
| - z tytułu różnic kursowych               | -28                     | 0                       | 0                       |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 239                     | 163                     | 0                       |
| - z tytułu różnic kursowych               | -301                    | 143                     | 0                       |

| VII. Wynik z operacji                  | 696                     | 37                      | 1                       |

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w PLN | 7,93 | 5,65 | 0,26 |

Rachunek wyników z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Zmiana wartości aktywów netto</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</td>
<td>5 159</td>
<td>n/d</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>a) przychody z lokat netto</td>
<td>-121</td>
<td>-64</td>
</tr>
<tr>
<td>b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</td>
<td>578</td>
<td>-62</td>
</tr>
<tr>
<td>c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat</td>
<td>239</td>
<td>163</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</td>
<td>696</td>
<td>37</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>a) z przychodów z lokat netto</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>c) z przychodów ze zbycia lokat</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>a) zmiana kapitalu wpłaconego (powiększenie kapitalu z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)</td>
<td>6 473</td>
<td>5 196</td>
</tr>
<tr>
<td>b) zmiana kapitalu wpłaconego (zmniejszenie kapitalu z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)</td>
<td>-1 857</td>
<td>-74</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</td>
<td>5 312</td>
<td>5 159</td>
</tr>
<tr>
<td>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</td>
<td>10 471</td>
<td>5 159</td>
</tr>
<tr>
<td>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</td>
<td>9 400</td>
<td>2 080</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa**

|                                           |                         |                         |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym             |                         |                         |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                     | 58 955,2201             | 49 535,1163             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                 | 15 595,0046             | 708,1592                |
| c) saldo zmian                                                              | 43 360,2155             | 48 826,9571             |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: |                         |                         |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                     | 108 490,3364            | 49 535,1163             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                 | 16 303,1638             | 708,1592                |
| c) saldo zmian                                                              | 92 187,1726             | 48 826,9571             |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                | nie dotyczy             | nie dotyczy             |

**III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

|                                           |                         |                         |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                         |                         |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego |                         |                         |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym** | 7,51                    | 5,65                    |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 105,92                  | 96,58                   |
| - data wyceny                                                                | 2017-01-17              | 2016-07-06              |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 119,45                  | 107,99                  |
| - data wyceny                                                                | 2017-05-12              | 2016-09-06              |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 113,58                  | 105,66                  |
| - data wyceny                                                                | 2017-06-30              | 2016-12-30              |

**IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto**, w tym:

|                                           |                         |                         |
| 2,87%                                     |                         | 2,95%                   |
### JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych Spółek Europejskich

<table>
<thead>
<tr>
<th>Opis</th>
<th>2017</th>
<th>2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</td>
<td>2.49%</td>
<td>2.28%</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</td>
<td>0.00%</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza</td>
<td>0.26%</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktów funduszu</td>
<td>0.04%</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</td>
<td>0.00%</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</td>
<td>0.00%</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

* Dane w ujęciu rocznym

** Zmiana w 2016 od początkowej ceny jednostki (początkowa cena jednostki 100,00)**
Noty objaśnające
Nota – I Polityka rachunkowości Subfundusu

Księgi rachunkowe Subfundusu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:
1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym
1. Rokiem obrotowym Subfundusu jest rok kalendarzowy.
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfundusu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o liczbie jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfundusu
1. Operacje dotyczące Subfundusu ujmuję się w księgach rachunkowych Subfundusu w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuję się w księgach rachunkowych Subfundusu 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 ujmuję się w księgach rachunkowych odniesiennie.
3. Składniki lokat Subfundusu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.
5. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięta otrzymano najniższą premię netto.
6. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 4.
7. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuję się nabycie danego składnika lokat.
8. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuję się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
9. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuję się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
10. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

11. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.

13. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 17, ust. 10 statutu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższym wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

14. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.

15. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.

16. Aktywa Subfunduszu obciążane są w szczególności następującymi kosztami:

1) wynagrodzenie stałe Towarzystwa;
2) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Funduszu i weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1% (jednej dziesiątej procenta) średniej WAN Subfunduszu w skali roku lub kwoty 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa;
3) koszty przeglądu i badania książ i sprawozdań finansowych, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,15% (piętnastu tysięcycentów) % średniej WAN Subfunduszu w skali roku lub kwoty 20 000,00 (dwadzieścia tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa;
4) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 75 000,00 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych rocznie;
5) wynagrodzenie Agentu Transferowego oraz koszty przygotowywania raportów i analiz Rejestru Uczestników wymaganych prawem, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08% (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa;
6) podatki, odsetki opłaty i inne obciążenia i koszty wynikające z przepisów prawa a także wynikające z wyroków i postanowień sądów, postanowień komorników, decyzji właściwych naczelnym, centralnym i terenowym organom administracji państwowej (zespolenej lub niezespolenej) lub organów administracji samorządowej w tym opłaty rejestrowczej i opłaty notarialnej;
7) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu oraz koszty wysyłki korespondencji;
8) koszty likwidacji Funduszu: wynagrodzenie likwidatora za cały okres likwidacji oraz koszty sporządzenia i zbadania sprawozdań finansowych na otwarcie i zamknięcie likwidacji, koszty zamknięcia ksiąg, koszty złożenia środków do depozytu sądowego, (jeżeli do takiej sytuacji dojdzie) przypadające na Subfundusz, przy czym wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć wysokości 50 000 (pięćdziesięciu tysięcy) netto PLN. Towarzystwo, może pokrywać koszty likwidacji Subfunduszu związanej z likwidacją Funduszu, z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia Towarzystwa.
9) koszty likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu: wynagrodzenie likwidatora za cały okres likwidacji oraz koszty sporządzenia i zbadania sprawozdań finansowych na otwarcie i zamknięcie likwidacji, koszty zamknięcia ksiąg, koszty złożenia środków do depozytu sądowego, (jeżeli do takiej sytuacji dojdzie) przypadające na Subfundusz, przy czym wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć wysokości 50 000 (pięćdziesięciu tysięcy) netto PLN. Towarzystwo, może pokrywać koszty likwidacji Subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich, z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia Towarzystwa;

10) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradcze podatkowe przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08 (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 30 000,00 (trzydzieści tysięcy) złotych rocznie;

11) koszty i wydatki transakcyjne związane z działalnością Subfunduszu, tj.:
   a) prowizje i opłaty za raportowanie transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   b) prowizje i opłaty związane z prowadzeniem i obsługą rachunków bankowych, przekazywaniem środków pieniężnych,
   c) koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych,
   d) koszty prowizji maklerskich i bankowych,
   e) koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym.

Koszty, o których mowa w pkt. 6), 7) i 11) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu. Na pokrycie kosztów z punktów od 1) do 5) oraz kosztów z ust. 5 punkt 10 i punkt 11) lit a) lit b) lit c) tworzy się każdego dnia, w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonej w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa i kosztów.

Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich Towarzystwo pobiera, po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego, Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości nie większej niż 2,5 (dwa i pół) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich w skali roku (Wynagrodzenie Stałe).

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 Subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich z poprzedniego Dnia Wyceny.

17. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujścia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej zgodnie z ustępiem 18.

18. Na potrzeby określenia wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ustępiem 17.

19. 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. Aktywny Subfundusz 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) warianty subskrypcyjne,
3) prawa do akcji,
4) prawa poboru,
5) kwity depozytowe,
6) listy zastawne,
7) dłużne papiery wartościowe,
8) instrumenty pochodne, a także prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,
9) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

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

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
   a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia — w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
   b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia — w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
   c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednodniowych — w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie systemu kursu jednodniowego,

2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży - do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych wiarygodnych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,

4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, w uzasadnionych przypadkach skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,

5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,

6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w podpunkcie b) to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt.1), 2) i 3).

7) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

§ 3

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem §4, w następujący sposób:

1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,

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; 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) wyznaczoną 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/zygysk, 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 wyselekcjonowaną 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 wyselekcjonowaną, 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),

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Strona 12 z 20
5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
   a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
   b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
   c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

7) instrumenty rynku pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

8) depozyty – w wartości godziwej wyznaczonej jako suma wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 4

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

§ 5

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

§ 6

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

**Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

**Nota - II Należności Subfunduszu**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Z tytułu zbytych lokat</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu instrumentów pochodzących</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.**
### Zostaw bębną jednostek uczestnictwa

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zostaw bębną jednostek uczestnictwa</th>
<th>0</th>
<th>0</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Zostaw dywidendy</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zostaw odsetek</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zostaw udzielenych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Zostałe, w tym:</strong></td>
<td>122</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Należności z zostaw zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych</strong></td>
<td>122</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Razem</strong></td>
<td>122</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Zostaw nabytych aktywów</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zostaw transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zostaw instrumentów pochodnych</td>
<td>87</td>
<td>29</td>
</tr>
<tr>
<td>Zostaw wpłat na jednostki uczestnictwa</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zostaw odkapionych jednostek uczestnictwa</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zostaw wpłyty dochodów funduszu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zostaw krótkoterminowych pożyczek i kredytów</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zostaw długoterminowych pożyczek i kredytów</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zostaw rachunków</td>
<td>24</td>
<td>13</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Razem</strong></td>
<td>111</td>
<td>42</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Waluta</td>
<td>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</td>
<td>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdawania finansowego w tys. złotych</td>
</tr>
<tr>
<td>I. Banki:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bank Pekao SA</td>
<td>511</td>
<td>170</td>
</tr>
<tr>
<td>Raiffeisen Bank Polska SA</td>
<td>PLN</td>
<td>511</td>
</tr>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Waluta</td>
<td>Wartość w danej walucie w tys.</td>
<td>Wartość w walucie sprawozdawania finansowego w tys. złotych</td>
</tr>
<tr>
<td>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>638</td>
<td>263</td>
</tr>
<tr>
<td>EUR</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Nota - V Ryzyka

1. Poziom obcięcia aktywów i zobowiązań Subfundusz ryzykiem stopy procentowej:
   a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Strona 14 z 20
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: 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, wynikającym ze stopy procentowej:
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.
Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmienonym kuponem.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusz ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:
   a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
<td>Udział procentowy w aktywach</td>
</tr>
<tr>
<td>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie</td>
<td>n/d</td>
<td>n/d</td>
</tr>
<tr>
<td>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
<td>Udział procentowy w aktywach</td>
</tr>
<tr>
<td>Nie dotyczy</td>
<td>n/d</td>
<td>n/d</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
</tr>
<tr>
<td>Depozyty O/N</td>
<td>508</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Należności</td>
<td>122</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Ryzyko kredytowe Subfundusz skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:
- depozyty O/N,
- należności,
  w szczególności z uwagi na ryzyko niewyplacalności emitenta.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusz ryzykiem walutowym

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
</tr>
<tr>
<td>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (tytuły uczestnictwa)</td>
<td>9 947</td>
<td>5 031</td>
</tr>
</tbody>
</table>


4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację
emittentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku długich papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko ograniczenia odkupiania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o nabyciach i umorzeniach jednostek uczestnictwa.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego subfundusz oblicza ekspozycję metodą brutto oraz metodą zaangażowania zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dżwini finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Nota - VI Instrumenty pochodne

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nota 6 - Instrumenty pochodne na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tys. złotych)</th>
<th>Typ zajętej pozycji</th>
<th>Rodzaj instrumentu pochodnego</th>
<th>Cel otwarcia pozycji</th>
<th>Wartość otwartej pozycji w tys. złotych</th>
<th>Wartość przyszłych strumieni pieniężnych</th>
<th>Terminy przyszłych strumieni pieniężnych</th>
<th>Kwota będąca podstawą przyzyszeń płatności</th>
<th>Termin zapadalności i (wysygnięcia) instrumentu pochodnego</th>
<th>Termin wykonania instrumentu pochodnego</th>
</tr>
</thead>
</table>
### NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 2016 roku (w tys. złotych)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Typ zajętej pozycji</th>
<th>Rodzaj instrumentu pochodnego</th>
<th>Cel otwarcia pozycji</th>
<th>Wartość otwartej pozycji w tys. złotych</th>
<th>Wartość przyznanychstractions pieniężnych</th>
<th>Kwota będąca podstawą przyznanych płatności</th>
<th>Termin zapadalności (wygaśnięcia) a instrumentu pochodnego</th>
<th>Termin wykonania instrumentu pochodnego</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pozycja krótsza</td>
<td>Forward EUR PLN 17.01.2017 (FSEURPLN17012017N001)</td>
<td>zabezpieczenie portfela</td>
<td>-1</td>
<td>Płatność wychodząca: 46 tys. EUR Płatność do otrzymania: 203 tys. PLN</td>
<td>2017-01-17</td>
<td>46 tys. EUR</td>
<td>2017-01-17</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozycja krótsza</td>
<td>FX Swap EUR PLN 14.11.2016 17.01.2017 (FSEURPLN14112017012017N001)</td>
<td>zabezpieczenie portfela</td>
<td>-6</td>
<td>Płatność wychodząca: 100 tys. EUR Płatność do otrzymania: 437 tys. PLN</td>
<td>2017-01-17</td>
<td>100 tys. EUR</td>
<td>2017-01-17</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**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 i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
   b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk. Na dzień bilansowy i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał w/w należności.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:
   a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk. Na dzień bilansowy i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
   b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 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 i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 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 i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

W bieżącym okresie sprawozdawczym i w poprzednim okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</td>
<td>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdawania finansowego w tys.</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</td>
<td>9 949</td>
<td>5 031</td>
</tr>
<tr>
<td>EUR</td>
<td>2 353</td>
<td>9 949</td>
</tr>
<tr>
<td>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</td>
<td>511</td>
<td>170</td>
</tr>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>511</td>
<td>170</td>
</tr>
<tr>
<td>Należności</td>
<td>122</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>122</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zobowiązania</td>
<td>111</td>
<td>42</td>
</tr>
<tr>
<td>EUR</td>
<td>21</td>
<td>87</td>
</tr>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>24</td>
<td>24</td>
</tr>
</tbody>
</table>

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Zrealizowane</td>
<td>Niezrealizowana</td>
<td>Zrealizowane</td>
</tr>
<tr>
<td>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</td>
<td>0</td>
<td>7</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Zrealizowane</td>
<td>Niezrealizowana</td>
<td>Zrealizowane</td>
</tr>
<tr>
<td>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</td>
<td>-28</td>
<td>-308</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych Spółek Europejskich

<table>
<thead>
<tr>
<th>III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego</th>
<th>kurs w stosunku do zł na 30.06.2017</th>
<th>kurs w stosunku do zł na 31.12.2016</th>
<th>waluta</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Euro</td>
<td>4.2265</td>
<td>4.4240</td>
<td>EUR</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

**TABELA I**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</td>
<td>578</td>
<td>-62</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>RAZEM</strong></td>
<td><strong>578</strong></td>
<td><strong>-62</strong></td>
<td><strong>0</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**TABELA II**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</td>
<td>239</td>
<td>163</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>RAZEM</strong></td>
<td><strong>239</strong></td>
<td><strong>163</strong></td>
<td><strong>0</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**TABELA III**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Dochód wypłacony - przychody</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>RAZEM</strong></td>
<td><strong>0</strong></td>
<td><strong>0</strong></td>
<td><strong>0</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Opłaty dla depozytariusza</td>
<td>0</td>
<td>14</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Pozostałe</td>
<td>16</td>
<td>37</td>
<td>19</td>
</tr>
<tr>
<td>Opłaty dla agenta transferowego</td>
<td>9</td>
<td>20</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych</td>
<td>4</td>
<td>6</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>Opłaty za licencje</td>
<td>3</td>
<td>7</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>Opłaty bankowe</td>
<td>0</td>
<td>4</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Łącznie</strong></td>
<td><strong>16</strong></td>
<td><strong>51</strong></td>
<td><strong>29</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
Nie dotyczy.

3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zminnej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 116 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zminnej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego w tys. PLN</td>
<td>10 471</td>
<td>5 159</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego w PLN</td>
<td>113,58</td>
<td>105,65</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.
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 sprawozdaniach finansowych.
   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.
   Brak.
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 sprawozdanie finansowe nie zawiera związków z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
   Zgodnie z art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.) prezentujemy maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie pobierany w subfunduszach wyodrębnionych w ramach Allianz Global Investors:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucję wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</th>
<th>Maksymalny poziom wynagrodzenia</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity; ISBN:LU0293315965</td>
<td>1,08%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

   Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpływać na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

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

Sławomir Chwierut
Wicereprezentant Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

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

Katarzyna Witek
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2017 roku