



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Allianz Selektywny subfunduszu wydzielonego w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Allianz Selektywny subfunduszu wydzielonego w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa



.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 7 sierpnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U. z 2013 poz. 330, 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. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 45 545 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 51 580 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 2 427 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 2 989 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

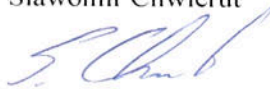
Dane przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o ilości jednostek uczestnictwa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

Robert Hörberg



Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 7 sierpnia 2015 roku

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny SKŁADNIKI LOKAT na dzień 30 czerwca 2015r. (w tys. złotych)	30.06.2015r.			31.12.2014r.		
	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	41 276	45 544	86,58%	38 405	40 383	82,71%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	134	199	0,41%
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	1	0,00%	0	8	0,01%
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
Łącznie	41 276	45 545	86,58%	38 539	40 590	83,13%

TABELE UZUPELNIAJĄCE

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	Procento wy udział w aktywach ogółem
AB SA; ISIN:PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 534	Polska	267	326	0,62%
Action SA; ISIN:PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 774	Polska	233	194	0,37%
Alibaba Group; ISIN:US01609W1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York StockExchange	800	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	254	248	0,47%
Alior Bank SA; ISIN:PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 000	Polska	401	447	0,85%
Alma Market SA; ISIN:PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 916	Polska	57	71	0,13%
Amica Wronki SA; ISIN:PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 200	Polska	217	352	0,67%
Amrest Holdings SE; ISIN:NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 000	Holandia	146	292	0,55%
Apator SA; ISIN:PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 800	Polska	247	275	0,52%
Arteria SA; ISIN:PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 000	Polska	113	126	0,24%
Asseco Poland SA; ISIN:PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 810	Polska	360	510	0,97%
Bank Handlowy w Warszawie SA; ISIN:PLBIH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 900	Polska	417	390	0,74%
Bank Millennium SA; ISIN:PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	96 000	Polska	690	629	1,20%
Bank Pekao SA; ISIN:PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 500	Polska	2 176	2 429	4,62%
Bank Zachodni WBK SA; ISIN:PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 000	Polska	994	1 024	1,95%
BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA; ISIN:PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	142 000	Polska	163	135	0,26%
Briju SA; ISIN:PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	Polska	114	178	0,34%
Budimex SA; ISIN:PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 240	Polska	135	202	0,38%
Bytom SA; ISIN:PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	134 400	Polska	179	355	0,67%
CCC SA; ISIN:PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 450	Polska	633	774	1,47%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny

CD Projekt SA; ISIN:PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 000	Polska	289	404	0,77%
Cyfrowy Polsat SA; ISIN:PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 000	Polska	564	662	1,26%
Decora SA; ISIN:PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 288	Polska	250	257	0,49%
Delko SA; ISIN:PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 000	Polska	100	105	0,20%
DTP SA; ISIN:PLDTP0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	64 055	Polska	321	307	0,58%
Echo Investment SA; ISIN:PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 000	Polska	151	168	0,32%
Elektrotim SA; ISIN:PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 607	Polska	135	151	0,29%
Emperia Holding SA; ISIN:PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 500	Polska	550	569	1,08%
Enea SA; ISIN:PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 180	Polska	300	322	0,61%
Energa SA; ISIN:PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 000	Polska	368	500	0,95%
Ergis-Eurofilms SA; ISIN:PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 165	Polska	154	147	0,28%
Eurocash SA; ISIN:PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 500	Polska	559	579	1,10%
Fabryki Mebli Forte SA; ISIN:PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 000	Polska	134	171	0,32%
Getin Noble Bank SA; ISIN:PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 000	Polska	100	73	0,14%
Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie SA; ISIN:PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 000	Polska	150	189	0,36%
Gino Rossi SA; ISIN:PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	125 000	Polska	353	360	0,68%
Grupa Azoty SA; ISIN:PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 490	Polska	512	619	1,18%
Grupa Duon SA; ISIN:PLCPENR00035	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 500	Polska	66	75	0,14%
Grupa Kęty SA; ISIN:PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 500	Polska	304	451	0,86%
Grupa Lotos SA; ISIN:PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 820	Polska	201	235	0,45%
Grupa SMT SA; ISIN:PLADVPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 000	Polska	120	123	0,23%
Herkules SA; ISIN:PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	61 000	Polska	242	241	0,46%
ING Bank Śląski SA; ISIN:PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 082	Polska	458	518	0,98%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny

Integer.pl SA; ISIN:PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 100	Polska	183	132	0,25%
Inter Cars SA; ISIN:PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 009	Polska	219	224	0,43%
Kghm Polska Miedź SA; ISIN:PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 000	Polska	2 243	2 238	4,25%
Kino Polska TV SA; ISIN:PLKNOP00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 733	Polska	89	98	0,19%
Komerční Bank AS; ISIN:CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	600	Republika Czeska	466	500	0,95%
Konsorcjum Stali SA; ISIN:PLKCSSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 500	Polska	210	296	0,56%
Kredyt Inkaso SA; ISIN:PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 000	Polska	277	406	0,77%
Kruk SA; ISIN:PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 257	Polska	206	341	0,65%
Libet SA; ISIN:PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 599	Polska	122	122	0,23%
LPP SA; ISIN:PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	120	Polska	828	798	1,52%
Lubelski Węgiel Bogdanka SA; ISIN:PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 400	Polska	459	280	0,53%
m Bank SA; ISIN:PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 200	Polska	533	495	0,94%
Medicalgorithmics SA; ISIN:PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	600	Polska	114	130	0,25%
MOL Magyar Olaj- ES Gazipari RT.; ISIN:HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exch	1 300	Węgry	222	251	0,48%
Monnari Trade SA; ISIN:PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 100	Polska	249	358	0,68%
Mostostal Warszawa SA; ISIN:PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 000	Polska	199	290	0,55%
Mostostal Zabrze Holding SA; ISIN:PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 000	Polska	76	83	0,16%
M.w. Trade SA; ISIN:PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 020	Polska	217	240	0,46%
Netia SA; ISIN:PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	93 000	Polska	486	512	0,97%
Neuca SA; ISIN:PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	400	Polska	110	112	0,21%
Newag SA; ISIN:PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 500	Polska	101	104	0,20%
Open Finance SA; ISIN:PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 000	Polska	185	196	0,37%
Pelion SA; ISIN:PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 690	Polska	132	119	0,23%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny

Pfleiderer Grajewo SA; ISIN:PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 750	Polska	49	43	0,08%
PGE Polska Grupa Energetyczna SA; ISIN:PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	81 700	Polska	1 633	1 507	2,86%
PKP Cargo S.A.; ISIN:PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 000	Polska	389	414	0,79%
Polnord SA; ISIN:PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 600	Polska	189	161	0,31%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA; ISIN:PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 000	Polska	1 228	2 289	4,35%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA; ISIN:PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	123 900	Polska	500	818	1,55%
Porsche Automobil Holding; ISIN:DE000PAH0038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany	800	Niemcy	269	254	0,48%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN:PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	94 000	Polska	3 071	2 925	5,56%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN:PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 900	Polska	2 665	2 985	5,67%
Pozbud T&R SA; ISIN:PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	61 577	Polska	252	354	0,67%
Prime Car Management; ISIN:PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 999	Polska	170	168	0,32%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA; ISIN:PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 189	Polska	138	140	0,27%
Qumak SA; ISIN:PLQMKS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 317	Polska	66	66	0,13%
Radpol SA; ISIN:PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 061	Polska	69	71	0,13%
Rainbow Tours SA; ISIN:PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 500	Polska	65	96	0,18%
Rank Progress SA; ISIN:PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	113 085	Polska	483	352	0,67%
Robyg SA; ISIN:PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	144 000	Polska	340	333	0,63%
Ronson Europe NV; ISIN:NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 000	Holandia	129	125	0,24%
Sanoćkie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok SA; ISIN:PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 300	Polska	244	271	0,52%
Santander Consumer Bank SA; ISIN:ES0113900J37	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid StockExch	9 000	Polska	253	236	0,45%
Seco/warwick SA; ISIN:PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 930	Polska	296	262	0,50%
Stalexport Autostrady SA; ISIN:PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	80 000	Polska	228	248	0,47%
Stalprodukt SA; ISIN:PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 350	Polska	582	624	1,19%
Stalprofil SA; ISIN:PLSTLPPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych	17 000	Polska	237	238	0,45%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny

		w Warszawie					
Symrise AG; ISIN:DE000SYM9999	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany	900	Niemcy	215	210	0,40%
Synthos SA; ISIN:PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	76 480	Polska	335	356	0,68%
Tauron Polska Energia SA; ISIN:PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	91 000	Polska	446	399	0,76%
Telekomunikacja Polska SA; ISIN:PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	68 000	Polska	648	555	1,05%
Tell SA; ISIN:PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 273	Polska	161	183	0,35%
Tesgas SA; ISIN:PLTSGS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	67 500	Polska	268	225	0,43%
Torpol SA; ISIN:PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 000	Polska	268	352	0,67%
Trakcja SA; ISIN:PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 971	Polska	251	266	0,51%
TVN SA; ISIN:PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 930	Polska	423	670	1,27%
Vienna Insurance Group; ISIN:AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiener Borse	3 350	Austria	442	432	0,82%
Vigo System SA; ISIN:PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	640	Polska	140	143	0,27%
Vistula Group SA; ISIN:PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	93 201	Polska	171	187	0,36%
Volkswagen AG; ISIN:DE0007664039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany	350	Niemcy	320	305	0,58%
Wielton SA; ISIN:PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 000	Polska	197	200	0,38%
Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN:PLWRTP.00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 520	Polska	216	220	0,42%
Zalando SE; ISIN:DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany	3 000	Niemcy	348	377	0,72%
Zetkama SA; ISIN:PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 500	Polska	204	252	0,48%
CDRL SA; ISIN:PLCDRL000043	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	3 103	Polska	50	46	0,09%
Internet Media Services SA; ISIN:PLINTMS00019	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	115 000	Polska	259	268	0,51%
Plasma System SA; ISIN:PLPLSMS00010	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	26 600	Polska	207	319	0,61%
Selvita SA; ISIN:PLSELVT00013	Inny aktywny rynek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie - New Connect	5 704	Polska	59	91	0,17%
Łącznie					41 276	45 544	86,58%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						54	0	0	0,00%
Kontrakt Terminowy na Indeks WIG20 2015-09-18; ISIN:PL0GF0007278	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościow ych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościow ych w Warszawie	Polska	WIG 20	54	0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						19 325 670	0	-16	0,00%
FX Swap EUR PLN 29/06/2015 30/07/2015 (FSEURPLN2906201 530072015N001)	Nienotowan e na rynku aktywnym	nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	EUR	672 800	0	-13	0,00%
FX Swap HUF PLN 29/06/2015 30/07/2015 (FSHUFPLN2906201 530072015N001)	Nienotowan e na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	HUF	18 492 870	0	1	0,00%
FX Swap USD PLN 26/06/2015 29/07/2015 (FSUSDPLN2606201 529072015N001)	Nienotowan e na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	USD	160 000	0	-4	0,00%

TABELE DODATKOWE

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Getin Holding S.A.	269	0,51%

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny BILANS na dzień 30 czerwca 2015 roku (w tys. złotych)		
	30.06.2015r.	31.12.2014r.
I. AKTYWA	52 618	48 809
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 940	7 848
2. Należności	1 133	371
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	45 544	40 582
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1	8
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	1 038	218
III. AKTYWA NETTO (I-II)	51 580	48 591
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	52 890	52 328
1. Kapitał wpłacony	684 263	663 996
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-631 373	-611 668
V. DOCHODY ZATRZYMANE	-5 586	-5 799
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 226	-2 919
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 360	-2 880
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	4 276	2 062
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	51 580	48 591
Liczba jednostek uczestnictwa	534 674,4727	533 061,8130
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	532 312,6913	530 648,4879
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	755,5628	527,8159
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	651,0010	651,0010
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii D	955,2176	1 234,5082
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN	96,44	91,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w PLN	103,08	96,45
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w PLN	103,27	96,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w PLN	101,67	94,63

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny			
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)			
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku			
	01.01.2015r.- 30.06.2015r.	01.01.2014r.- 31.12.2014r.	01.01.2014r.- 30.06.2014r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	721	1 622	692
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	647	1 447	618
2. Przychody odsetkowe	39	130	74
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	35	-45	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	1 028	2 150	1 121
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 001	2 110	1 067
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	22	35	12
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	-40
13. Pozostałe	5	5	2
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	1 028	2 150	1 121
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-307	-528	-429
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	2 734	-266	252
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	520	758	434
z tytułu różnic kursowych	-21	-7	7
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 214	-1 024	-182
z tytułu różnic kursowych	32	17	3
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	2 427	-794	-177
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN	5,34	-1,98	-0,38
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B w PLN	6,67	-0,21	0,53
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C w PLN	6,98	0,46	0,86
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D w PLN	7,04	1,11	1,19

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku		
	01.01.2015r.- 30.06.2015r.	01.01.2014r.- 31.12.2014r.
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego	48 591	44 363
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 427	-794
a) przychody z lokat netto	-307	-528
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	520	758
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 214	-1 024
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 427	-794
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:	562	5 022
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	20 267	39 828
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-19 705	-34 806
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	2 989	4 228
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	51 580	48 591
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50 631	52 884
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	201 451,6399	427 605,6856
- kategoria A	201 101,2792	426 947,8740
- kategoria B	227,7469	0,0000
- kategoria C	0,0000	0,0000
- kategoria D	122,6138	657,8116
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	199 838,9802	370 598,9259
- kategoria A	199 437,0758	370 598,9259
- kategoria B	0,0000	0,0000
- kategoria C	0,0000	0,0000
- kategoria D	401,9044	0,0000
c) saldo zmian	1 612,6597	57 006,7597
- kategoria A	1 664,2034	56 348,9481
- kategoria B	227,7469	0,0000
- kategoria C	0,0000	0,0000
- kategoria D	-279,2906	657,8116
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 262 587,5648	8 061 135,9249
- kategoria A	8 259 289,0624	8 058 187,7832
- kategoria B	755,5628	527,8159
- kategoria C	1 185,8176	1 185,8176
- kategoria D	1 357,1220	1 234,5082
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 727 913,0921	7 528 074,1119
- kategoria A	7 726 976,3711	7 527 539,2953
- kategoria B	0,0000	0,0000
- kategoria C	534,8166	534,8166
- kategoria D	401,9044	0,0000
c) saldo zmian	534 674,4727	533 061,8130
- kategoria A	532 312,6913	530 648,4879
- kategoria B	755,5628	527,8159
- kategoria C	651,0010	651,0010
- kategoria D	955,2176	1 234,5082
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1.a. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	91,13	93,18
1.b. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	96,45	96,66
1.c. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	96,29	95,82
1.d. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w PLN	94,63	93,85
2.a. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	96,44	91,13
2.b. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	103,08	96,45
2.c. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	103,27	96,29
2.d. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego w PLN	101,67	94,63
3.a. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	5,83%	-2,20%
3.b. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	6,87%	-0,22%
3.c. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	7,25%	0,49%
3.d. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w okresie sprawozdawczym*	7,44%	0,83%
4.a. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym w PLN	89,87	88,88
- data wyceny	2015-01-05	2014-08-08
4.b. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym w PLN	95,14	92,63
- data wyceny	2015-01-05	2014-03-14
4.c. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym w PLN	94,99	91,96
- data wyceny	2015-01-05	2014-03-14
4.d. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w okresie sprawozdawczym w PLN	93,36	90,13
- data wyceny	2015-01-05	2014-03-14
5.a. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym w PLN	103,28	99,01

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny

- data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
5.b. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym w PLN	110,07	104,19
- data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
5.c. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym w PLN	110,16	103,82
- data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
5.d. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D w okresie sprawozdawczym w PLN	108,39	101,93
- data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
6.a. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	96,44	91,16
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
6.b. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	103,08	96,47
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
6.c. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	103,27	96,31
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
6.d. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w PLN	101,67	94,65
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	3,99%	3,99%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza**	0,09%	0,07%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* Zmiana od początkowej ceny jednostki w roku 2014

** Dane w ujęciu rocznym

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

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 poz. 330, z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157 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 FIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
5. 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 § 69a.2 statutu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
13. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
14. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
15. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: koszty odsetkowe, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Subfunduszu, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Fundusz. 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.
16. 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 dla jednostek kategorii A, w wysokości nie większej niż 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek kategorii B, w wysokości nie większej niż 1,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek kategorii C oraz w wysokości nie większej niż 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek kategorii D. Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
17. 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 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 ustępem 17.
19. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą FIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

§ 1

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada regularna sesja na Gieldzie 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 nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,

- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
- wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - 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),
 - 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:
- 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,
 - dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne, w tym obligacje zamienne na akcje:
 - 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,
 - 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),
 - akcje i kwity depozytowe:
 - 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,
 - 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 wyznaczonej jako suma wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 4

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

§ 5

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

§ 6

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

złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA 2 - Należności Subfunduszu	30.06.2015r.	31.12.2014r.
1. Z tytułu zbytych lokat	797	210
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja)	0	0
4. Z tytułu dywidendy	336	161
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe, w tym:	0	0
Łącznie	1 133	371

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA 3 - Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2015r.	31.12.2014r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	303	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	17	6
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	0
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	518	22
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
7. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
8. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
9. Z tytułu rezerw	194	184
10. Pozostałe zobowiązania	5	6
Łącznie	1 038	218

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA 4 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.06.2015r.			31.12.2014r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych						
Banki:						
1. Bank Pekao SA	PLN	4 655	4 655	PLN	6 710	6 710
2. Dom Maklerski mBanku S.A.	PLN	28	28	PLN	1	1
Dom Maklerski mBanku S.A.	EUR	72	303	EUR	61	259
Dom Maklerski mBanku S.A.	TRY	87	121	TRY	158	238

Dom Maklerski mBanku S.A.	USD	107	401	USD	67	234
3. PKO BP	PLN	432	432	PLN	404	404
			01.01.2015r.- 30.06.2015r.		01.01.2014r.-31.12.2014r.	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
	PLN	4 870	4 870	PLN	5 976	5 976
	CZK	0	0	CZK	101	15
	EUR	80	330	EUR	109	456
	GBP	17	94	GBP	0	0
	HUF	144	2	HUF	517	7
	TRY	121	177	TRY	114	166
	USD	115	425	USD	88	280
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.			Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.		
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	nie dotyczy			nie dotyczy		

Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusz ryzykiem stopy procentowej:
 - a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
 - składniki lokat notowane na aktywnym rynku: 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, wynikających ze stopy procentowej:
 - składniki lokat notowane na aktywnym rynku: 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: 4 651 tys. złotych
 - należności: 1 133 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 obciążone ryzykiem walutowym o wartości 4 403 tys. złotych oraz zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym o wartości 17 tys. złotych. Na dzień bilansowy istnieje ryzyko walutowe związane z otwartą pozycją na instrumencie pochodnym kwotowanym w walucie EUR, USD i HUF.
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.

W celu pomiaru ryzyka płynności akcji i standaryzowanych instrumentów pochodnych Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest min. wewnętrzny rating emitentów.

Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Decyzja o wyborze metody została podjęta 31 lipca 2013 r. Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu jest metoda zaangażowania.

Nota - VI Instrumenty pochodne

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE Na dzień 30 czerwca 2015 roku (w tys. złotych)	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. złotych*	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt Terminowy na Indeks Wig20 2015-09-18; ISIN:PL0GF0007278	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/s ubfunduszu	2 499	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie	nie dotyczy	2015-09-18	2015-09-18
FX Swap EUR PLN 29/06/2015 30/07/2015 (FSEURPLN2906201530072015N001)	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny FX swap	zabezpieczenie portfela	-13	Płatność wychodząca: 673 tys. EUR Płatność do otrzymania: 2 812 tys. PLN	2015-07-30	673 tys. EUR	2015-07-30	2015-07-30
FX Swap HUF PLN 29/06/2015 30/07/2015 (FSHUFPLN2906201530072015N001)	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny FX swap	zabezpieczenie portfela	1	Płatność wychodząca: 18 493 tys. HUF Płatność do otrzymania: 247 tys. PLN	2015-07-30	18 493 tys. HUF	2015-07-30	2015-07-30
FX Swap USD PLN 26/06/2015 29/07/2015 (FSUSDPLN2606201529072015N001)	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny FX swap	zabezpieczenie portfela	-4	Płatność wychodząca: 160 tys. EUR Płatność do otrzymania: 598 tys. PLN	2015-07-29	160 tys. USD	2015-07-29	2015-07-29

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE Na dzień 31 grudnia 2014 roku (w tys. złotych)	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. złotych*	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FGXH5 DAX Index 2015-03-20; BBG006NXH5W3	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/s ubfunduszu	1 049	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	nie dotyczy	2015-03-20	2015-03-20
Kontrakt Terminowy na Indeks Wig20 2015-03-20; ISIN:PL0GF0006684	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/s ubfunduszu	2 414	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	nie dotyczy	2015-03-20	2015-03-20
FNXH5 2015-03-12 Index NIKKEI; BBG0065BK9K2	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/s ubfunduszu	915	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez CME-Chicago Mercantile Exchange	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez CME-Chicago Mercantile Exchange	nie dotyczy	2015-03-12	2015-03-12
FVGH5 Euro Stoxx 50 Index 2015-03-20; BBG006NXH697	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/s ubfunduszu	534	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	nie dotyczy	2015-03-20	2015-03-20
FESH5_USD 2015-03-20 S&P500; BBG005QRTXM2	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/s ubfunduszu	360	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez CME-Chicago Mercantile Exchange	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez CME-Chicago Mercantile Exchange	nie dotyczy	2015-03-20	2015-03-20
Forward EUR PLN 28/01/2015 (FXEURPLN28012015N001)	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny forward	zabezpieczenie portfela	6	Płatność wychodząca: 181 tys. EUR Płatność do otrzymania: 779 tys. PLN	2015-01-28	181 tys. EUR	2015-01-28	2015-01-28
Forward EUR PLN 28/01/2015 (FXEURPLN28012015N002)	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny forward	zabezpieczenie portfela	2	Płatność wychodząca: 53 tys. EUR Płatność do otrzymania: 228 tys. PLN	2015-01-28	53 tys. EUR	2015-01-28	2015-01-28
Forward USD PLN 29/01/2015 (FXUSDPLN29012015N001)	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny forward	zabezpieczenie portfela	-6	Płatność wychodząca: 133 tys. USD Płatność do otrzymania: 462 tys. PLN	2015-01-29	133 tys. USD	2015-01-29	2015-01-29

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.

- Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
- b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
- Na dzień bilansowy oraz 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, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską:

I. Walutowa struktura pozycji bilansu w tys.	30.06.2015r.	31.12.2014r.
W walucie sprawozdania finansowego		
AKTYWA		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 115	7 115
Należności	370	227
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 730	39 676
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0
ZOBOWIĄZANIA	1 021	218
W walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego		
AKTYWA		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	303	259
w walucie obcej	72	61
USD		

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny

w walucie sprawozdania finansowego	401	234
w walucie obcej	107	67
TRY		
w walucie sprawozdania finansowego	121	238
w walucie obcej	87	158
Należności		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	763	0
w walucie obcej	182	0
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	0	144
w walucie obcej	0	41
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	248	140
w walucie obcej	66	40
CZK		
w walucie sprawozdania finansowego	500	0
w walucie obcej	3 254	0
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	1 815	486
w walucie obcej	433	114
HUF		
w walucie sprawozdania finansowego	251	0
w walucie obcej	18 824	0
NOK		
w walucie sprawozdania finansowego	0	280
w walucie obcej	0	590
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
HUF		
w walucie sprawozdania finansowego	1	0
w walucie obcej	55	0
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	0	8
w walucie obcej	0	2
ZOBOWIĄZANIA		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	13	0
w walucie obcej	3	0
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	4	0
w walucie obcej	1	0

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Selektywny

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2015r.- 30.06.2015r				01.01.2014r.- 31.12.2014r				01.01.2014r.- 30.06.2014r			
	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	27	37	-50	-5	95	17	-97	0	80	4	-68	-1
Jednostka/tytuł uczestnictwa	5	0	-3	0	1	0	-6	0	1	0	-6	0

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 30.06.2015r	kurs w stosunku do zł na 31.12.2014r.	waluta
Euro	4,1944	4,2623	EUR
Dolar amerykański	3,7645	3,5072	USD
Lira turecka	1,3993	1,5070	TRY
Forint węgierski	1,3312	1,3538	100 HUF
Korona czeska	0,1538	0,1537	CZK
Dolar kanadyjski	3,0361	3,0255	CAD
Korona norweska	0,4775	0,4735	NOK

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota 10 – Dochody i ich dystrybucja	01.01.2015r.-30.06.2015r.		01.01.2014r.-31.12.2014r.		01.01.2014r.-30.06.2014r.	
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	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	550	2 233	844	-86	439	-153
Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku	-30	-19	-997	-27	-5	-29
Wyplacone dochody Subfunduszu						
Brak.						
Wykaz wyplaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych						
Brak.						

Nota - XI Koszty Subfunduszu

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
- Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami.
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 1 001 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2015r.	31.12.2014r.	31.12.2013r.	31.12.2012r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	51 580	48 591	44 363	33 304
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	96,44	91,13	93,18	84,73
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	103,08	96,45	96,66	86,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	103,27	96,29	95,82	84,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	101,67	94,63	93,85	n/d

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.
W dniu 17.10.2014r. Towarzystwo złożyło wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie wydania zezwolenia na połączenie dwóch subfunduszy wydzielonych w Funduszu:
 - Allianz Akcji Plus (fundusz przejmowany)
 - Allianz Selektywny (fundusz przejmujący)Skupienie aktywów w jednym subfunduszu oraz skoncentrowanie zarządzającego na jednym portfelu instrumentów finansowych będzie korzystne dla uczestników subfunduszy podlegających połączeniu.
Dnia 26.06.2015r. Komisja wydała pozytywną decyzję w sprawie wniosku. Zgodnie z przyjętym harmonogramem połączenia w dniu 4 września 2015 r. Towarzystwo przydzieli każdemu uczestnikowi subfunduszu Allianz Akcji Plus (subfunduszu przejmowanego) jednostki uczestnictwa subfunduszu Allianz Selektywny (subfunduszu przejmującego) w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu Allianz Akcji Plus (subfunduszu przejmowanego) posiadanych przez danego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu Allianz Akcji Plus (subfunduszu przejmowanego) przypadających na jednostkę uczestnictwa w dniu 3 września 2015 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu Allianz Selektywny (subfunduszu przejmującego) przypadających na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 3 września 2015 r.
Informacje o Subfunduszu przejmowanym:
 - Nazwa: Allianz Akcji Plus
 - Data utworzenia: 08.02.2008
 - Dane finansowe na 30.06.2015:
 - Wartość aktywów netto: 76 706 tys. złotych

– Liczba kont uczestników: 2 990

Szczegółowe informacje nt. polityki inwestycyjnej Subfunduszu Allianz Akcji Plus zawarte są w prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Po dniu bilansowym miała miejsce zmiana w składzie Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. Do dnia 31 lipca 2015 roku funkcję prezesa Zarządu pełnił Pan Jarosław Skorulski.

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

Robert Hörberg



Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 7 sierpnia 2015 roku