ALLIANZ DEFENSYWNA MULTISTRATEGIA SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W ALLIANZ SPECJALISTYCZNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES

OD 18 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 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 PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 18 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Allianz Defensywna Multistrategia subfunduszu wydzielonego w Allianz Specjalistycznym 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 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, za okres od 18 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku 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 2016 r. poz. 1047) 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 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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 Defensywna Multistrategia subfunduszu wydzielonego w Allianz Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres od 18 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku 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. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

.....
Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316

.....
Marcin Dymek
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 8 sierpnia 2016 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) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Defensywna Multistrategia, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 448 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 461 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 18 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 10 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 18 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 461 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 liczbie 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.

Anna Bąkała

Członek Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek

Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2016 roku

TABELA GŁÓWNA

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Defensywna Multistrategia SKŁADNIKI LOKAT na dzień 30 czerwca 2016r. (w tys. złotych)	**30.06.2016r.**		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	2	0,43%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	427	446	96,13%
Wierzytelności	0	0	0
Weksle	0	0	0
Depozyty	0	0	0
Waluty	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0
Statki morskie	0	0	0
Inne	0	0	0
Łącznie	**427**	**448**	**96,56%**

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

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15; ISIN:LU1089088154	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15	Luksemburg	95,21	427	446	96,13%
Łącznie					**95,21**	**427**	**446**	**96,13%**

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**96 950**	**0**	**2**	**0,43%**
FX Swap EUR PLN 20/06/2016 14/07/2016 (FSEURPLN20062016 14072016N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	86 100	0	2	0,43%
FX Swap EUR PLN 29/06/2016 13/07/2016 (FSEURPLN29062016 13072016N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	10 850	0	0	0,00%

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Defensywna Multistrategia BILANS na dzień 30 czerwca 2016 roku (w tys. złotych)	
	30.06.2016r.
I. AKTYWA	**465**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16
2. Należności	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	*0*
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	448
- dłużne papiery wartościowe	*0*
6. Nieruchomości	0
7. Pozostałe aktywa	0
II. ZOBOWIĄZANIA	**4**
III. AKTYWA NETTO (I-II)	**461**
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	**451**
1. Kapitał wpłacony	451
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. DOCHODY ZATRZYMANE	**-12**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	**22**
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	**461**
Liczba jednostek uczestnictwa	**4 505,1065**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN	**102,41**

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

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Defensywna Multistrategia RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 18 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku	
	18.01.2016r.- 30.06.2016r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	**1**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	1
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	**32**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	10
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1
13. Pozostałe, w tym:	20
- opłaty dla agenta transferowego	*9*
- opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	*3*
- opłaty za licencje	*4*
- opłaty bankowe	*4*
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**30**
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	**2**
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	**-1**
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	**11**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-11
z tytułu różnic kursowych	*0*
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	22
z tytułu różnic kursowych	*12*
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	**10**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa ogółem w PLN	**2,41**

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

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Defensywna Multistrategia ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 18 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku	
	18.01.2016r.-30.06.2016r.
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego	**0**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**10**
a) przychody z lokat netto	-1
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	22
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**10**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	**0**
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**451**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	451
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	**461**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**461**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**404**
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 505,1065
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000
c) saldo zmian	4 505,1065
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 505,1065
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000
c) saldo zmian	4 505,1065
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**nie dotyczy**
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**nie dotyczy**
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	**102,41**
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN w okresie sprawozdawczym*	**2,41%**
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN w okresie sprawozdawczym	**99,86**
- data wyceny	2016-05-04

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN w okresie sprawozdawczym	**102,41**
- data wyceny	2016-06-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	**102,41**
- data wyceny	2016-06-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:	
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	**0,50%**
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	**0,00%**
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza**	**4,98%**
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	**0,00%**
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	**0,00%**
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	**0,00%**

** Zmiana od początkowej ceny jednostki (początkowa cena jednostki 100,00)*
*** 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 2016 r. poz. 1047),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (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. 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 liczbie jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

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 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 zaciągnięcia 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 ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
8. 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.

9. 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
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 najbliższej 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 Aktywow 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 ktora z tych wartości jest wyższa;
    3) koszty przeglądu i badania ksiąg i sprawozdań finansowych, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,015 (piętnastu tysięcznych) % średniej WAN Subunduszu 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 Agenta 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 sadów, postanowień komorników, decyzji właściwych naczelnych, centralnych i terenowych organów administracji państwowej

(zespolonej lub niezespolonej) lub organów administracji samorządowej w tym opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne;

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 zamkniecie 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 zamkniecie 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 Defensywna Multistrategia, z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia Towarzystwa;
10) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego 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 naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa i kosztów.

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 HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

§ 1

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w paragrafach poniższych.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

§ 2

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu będą wyceniane następujące kategorie lokat:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne, 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 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 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 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),
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) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5),

3) akcje i kwity depozytowe:
   a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
   b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
   a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
   b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
   c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
8) depozyty – w wartości godziwej 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	30.06.2016r.
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
7. Pozostałe, w tym:	1
należności od TFI	*1*
Łącznie	**1**

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA 3 - Zobowiązania Subfunduszu	30.06.2016r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0

6. Z tytułu wypłaty dochodówsubfunduszu	0
7. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
8. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
9. Z tytułu rezerw	1
10. Pozostałe zobowiązania	0
Łącznie	**4**

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA 4 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**30.06.2016r.**		
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	**Waluta**	**Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.**	**Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych**
Banki:			
1. Bank Pekao S.A.	PLN	16	16
	18.01.2016r. - 30.06.2016r.		
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**
	PLN	221	221
	EUR	0	2
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	**Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.**		
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	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: nie dotyczy,
   b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej: nie dotyczy,
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:
   - należności: 1 tys. złotych,
   - depozyty: 11 tys. złotych

   b) wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:
   Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:
   - należności
   - depozyty

   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 448 tys. złotych (tytuły uczestnictwa). Na dzień bilansowy ryzyko walutowe funduszu ograniczane jest do akceptowalnej wysokości poprzez walutowe instrumenty pochodne.

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 emitentów, 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 dłużnych 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 odkupywania 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 złożonych przez uczestników zleceniach nabyć i odkupień.
Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego fundusz 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, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Nota - VI Instrumenty pochodne

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 30 czerwca 2016 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
FX Swap EUR PLN 20/06/2016 14/07/2016 (FSEURPLN20062 01614072016N001)	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny FX swap	zabezpieczenie portfela	2	Płatność wychodząca: 86 tys. EUR Płatność do otrzymania: 383 tys. PLN	2016-07-14	86 tys. EUR	2016-07-14	2016-07-14
FX Swap EUR PLN 29/06/2016 13/07/2016 (FSEURPLN29062 01613072016N001)	Pozycja krótka	niewystandaryzowany instrument pochodny FX swap	zabezpieczenie portfela	0	Płatność wychodząca: 11 tys. EUR Płatność do otrzymania: 48 tys. PLN	2016-07-13	11 tys. EUR	2016-07-13	2016-07-13

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 Subfundusz nie posiadał w/w należności.
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy 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 Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy 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 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 Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

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

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

1. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską.

I. Walutowa struktura pozycji bilansu w tys.	30.06.2016r.
W walucie sprawozdania finansowego	
AKTYWA	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**16**
Należności	**1**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**0**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**0**
ZOBOWIĄZANIA	**4**
W walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	
AKTYWA	
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	
EUR	
w walucie sprawozdania finansowego	448
w walucie obcej	101

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	18.01.2016r.- 30.06.2016r.			
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa	0	12	0	0

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 30.06.2016r.	kurs w stosunku do zł na 31.12.2015r.	waluta
Euro	4,4255	4,2615	EUR

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota 10 – Dochody i ich dystrybucja	18.01.2016r.-30.06.2016r.	
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	Wzrost (spadek) zrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-11	22
Wypłacone dochody Subfunduszu		
Brak.		
Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych		
Brak.		

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
   Zgodnie z Uchwałą Zarządu nr 3 z 18.01.2016r. Towarzystwo w miesiącach styczniu, lutym, marcu i kwietniu pokrywało koszty związane z działalnością subfunduszu, wskazane w art. 33f ust. 5 statutu Funduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w art. 33f ust. 5 pkt. 11) lit. d) statutu Funduszu.
   Zgodnie z Uchwałą Zarządu nr 1 z 21.04.2016r. Towarzystwo w miesiącu maju pokrywało koszty związane z działalnością subfunduszu, wskazane w art. 33f ust. 5 statutu Funduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w art. 33f ust. 5 pkt. 11) lit. d) statutu Funduszu.
   Zgodnie z Uchwałą Zarządu nr 1 z 30.05.2016r. Towarzystwo w miesiącu czerwcu pokrywało koszty związane z działalnością subfunduszu, wskazane w art. 33f ust. 5 Statutu Funduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w art. 33f ust. 5 pkt. 1 oraz pkt 11) lit. d) i e) Statutu Funduszu.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	18.01.2016r.- 30.06.2016r.
Opłaty dla depozytariusza	10
Pozostałe, w tym:	20
- opłaty dla agenta transferowego	*9*
- opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	*3*
- opłaty za licencje	*4*
- opłaty bankowe	*4*
Łącznie	**30**

2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
   Nie dotyczy.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
   Zgodnie z Uchwałą Zarządu nr 3 z 18.01.2016r. Towarzystwo nie pobrało w miesiącach styczniu, lutym, marcu i kwietniu wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wskazanego w art. 33f ust. 1 statutu Funduszu.
   Zgodnie z Uchwałą Zarządu nr 1 z 21.04.2016r. Towarzystwo nie pobrało w miesiącu maju wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wskazanego w art. 33f ust. 1 statutu Funduszu.
   W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 1 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	30.06.2016r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	461
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	102,41

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.
   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 związanych 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 prezentujemy maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie pobierany w subfunduszach wyodrębnionych w ramach Allianz Global Investors:

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Maksymalny poziom wynagrodzenia
Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15; ISIN:LU1089088154	0,74%

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.

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

Warszawa, dnia 8 sierpnia 2016 roku