

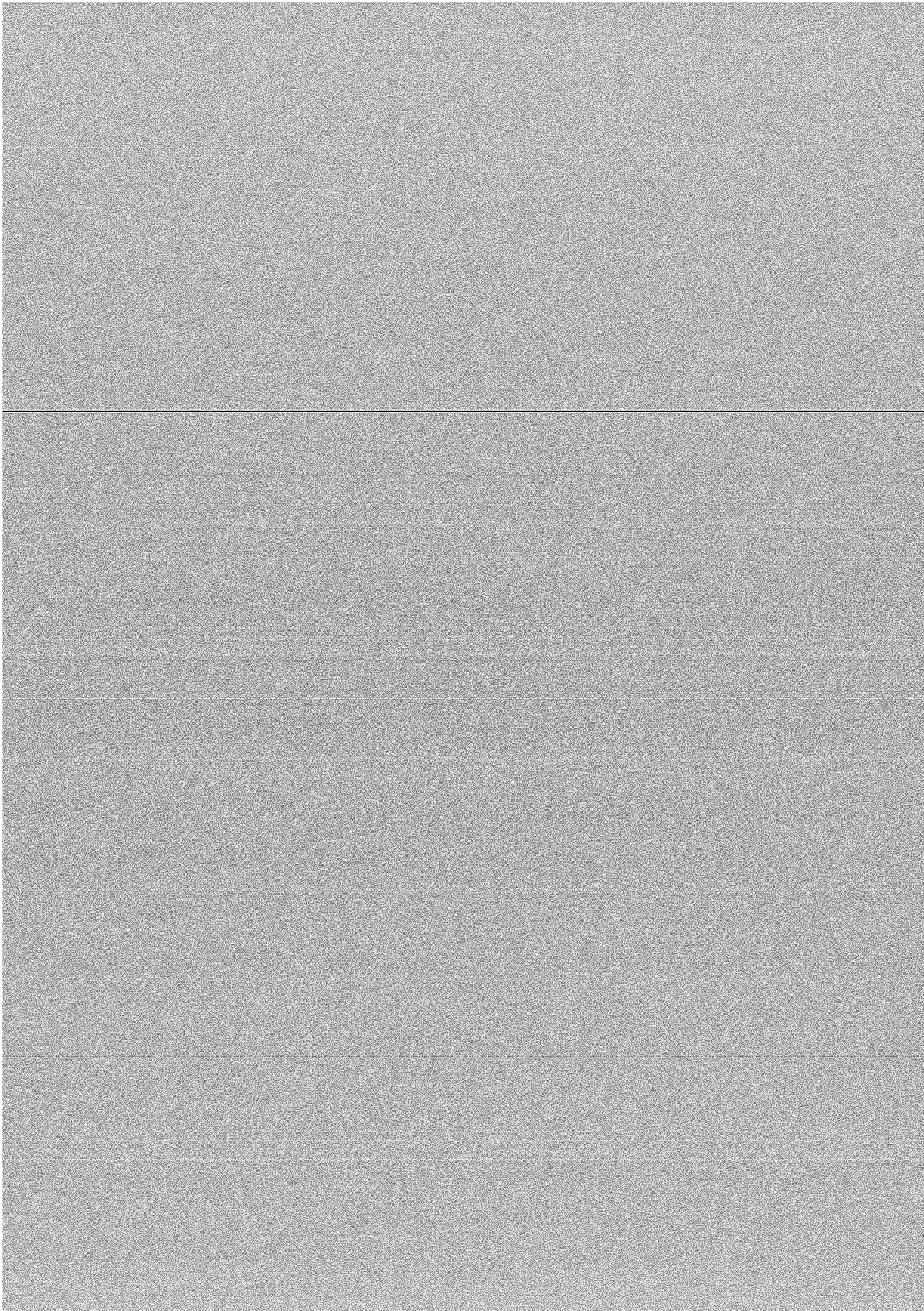


**ALLIANZ SUROWCÓW I ENERGII  
SUBFUNDUSZ WYDZIELONY  
W ALLIANZ FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE  
JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

---

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**







KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Allianz Surowców i Energii 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 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

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

*Zakres przeglądu*

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



*Wniosek*

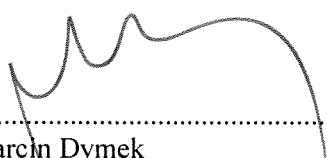
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Allianz Surowców i Energii wydzielonego w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



.....  
Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

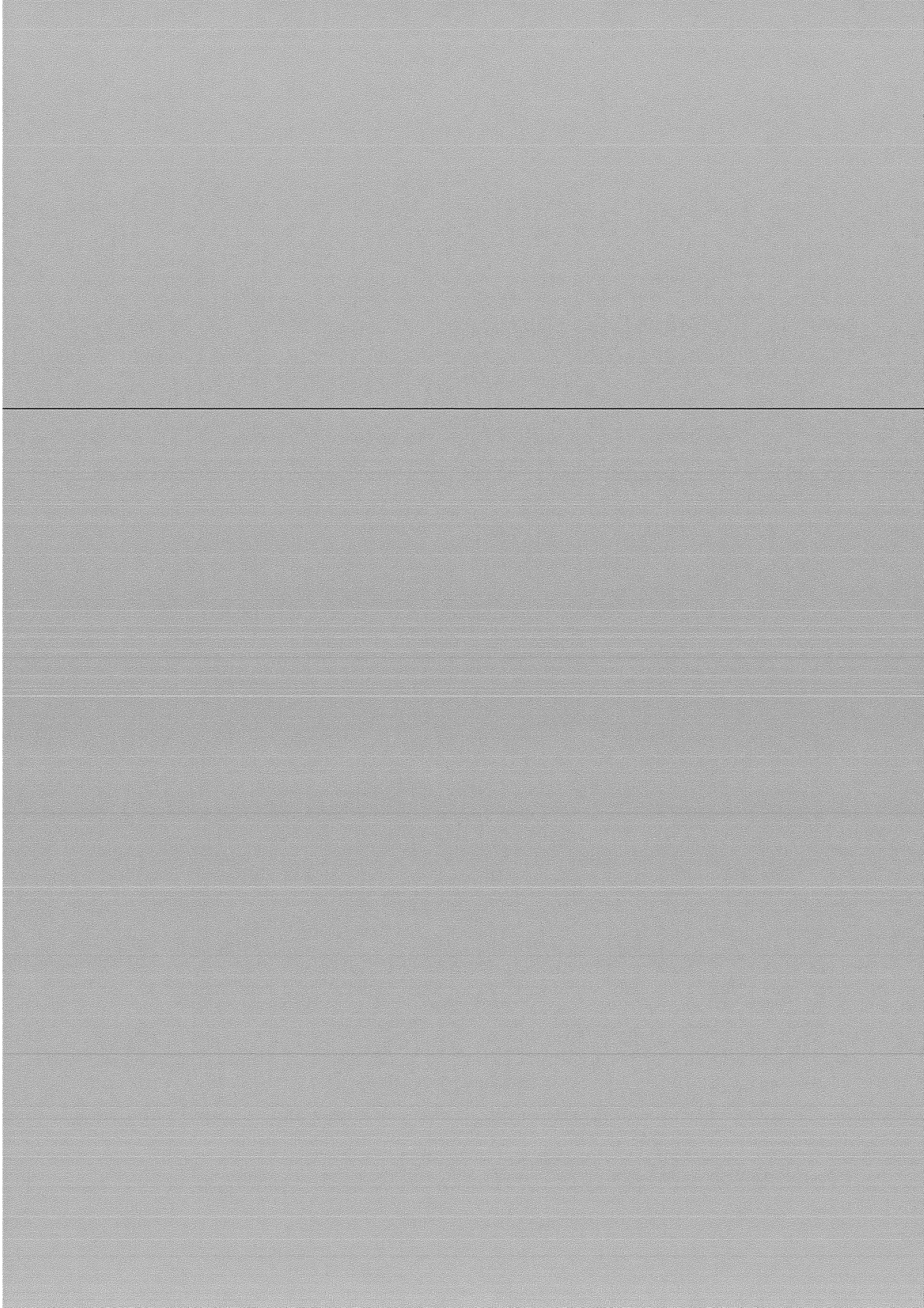
10 sierpnia 2017 r.





# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**





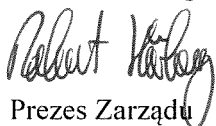
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 24 807 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 25 580 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 2 766 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 622 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.

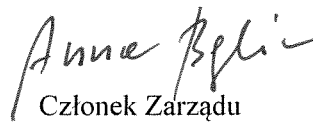
Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu

Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2017 roku

**TABELA GŁÓWNA**

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii SKŁADNIKI LOKAT na dzień 30 czerwca 2017 (w tys. złotych)	30.06.2017			31.12.2016		
	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	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	270	1,05%	0	155	0,57%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	25 619	24 537	95,40%	21 722	24 405	90,18%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
<b>Łącznie</b>	<b>25 619</b>	<b>24 807</b>	<b>96,45%</b>	<b>21 722</b>	<b>24 560</b>	<b>90,75%</b>

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



**TABELE UZUPELNIAJĄCE**

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						0	0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7 141 005	0	218	1,05%
Forward EUR PLN 04.08.2017 (FXEURPLN04082017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	1 050 000	0	-42	0,00%
Forward EUR PLN 24.07.2017 (FXEURPLN24072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	115 000	0	-1	0,00%
Forward USD PLN 12.07.2017 (FXUSDPLN12072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	USD	50 000	0	-4	0,00%
Forward USD PLN 12.07.2017 (FXUSDPLN12072017N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	85 000	0	7	0,03%
Forward USD PLN 19.07.2017 (FXUSDPLN19072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	1 474 600	0	60	0,23%
FX Swap EUR PLN 04.05.2017 24.07.2017 (FSEURPLN0405201724072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	32 000	0	0	0,00%
FX Swap EUR PLN 08.06.2017 24.07.2017 (FSEURPLN0806201724072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	71 000	0	2	0,01%
FX Swap EUR PLN 19.06.2017 24.07.2017 (FSEURPLN1906201724072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	43 000	0	0	0,00%
FX Swap EUR PLN 22.05.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2205201724072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	39 605	0	0	0,00%
FX Swap EUR PLN 24.04.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2404201724072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	2 625 400	0	150	0,58%
FX Swap EUR PLN 24.04.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2404201724072017N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	66 000	0	4	0,02%
FX Swap EUR PLN 24.05.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2405201724072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	178 300	0	3	0,01%
FX Swap USD PLN 09.06.2017 12.07.2017 (FSUSDPLN0906201712072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	USD	921 900	0	34	0,13%
FX Swap USD PLN 09.06.2017 12.07.2017 (FSUSDPLN0906201712072017N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	275 200	0	10	0,04%
FX Swap USD PLN 16.06.2017 12.07.2017 (FSUSDPLN1606201712072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	USD	114 000	0	-5	0,00%

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. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
GO UCITS ETF Solutions plc; ISIN: IE00B4WPHX27	Aktywny rynek - rynek regulowany	LN London Intl GBP	GO UCITS ETF Solutions plc	Irlandia	49 610	2 762	2 464	9,58%
Lyxor Intl Asset Management; ISIN: FR0010270033	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Lyxor Intl Asset Management	Francja	22 090	1 317	1 308	5,08%
Lyxor Intl Asset Management; ISIN: FR0010358887	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Composite	Lyxor Intl Asset Management	Francja	17 280	1 434	1 268	4,93%
VanEck Investments Ltd; ISIN: IE00BQQP9F84	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Composite USD	VanEck Investments Ltd	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	18 650	1 686	1 581	6,15%
Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Commodities; ISIN: LU0542501423	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Commodities	Luksemburg	2 566,9670	5 266	4 800	18,66%
Allianz Global Investors - Allianz Global Agricultural Trends IT; ISIN: LU0342691812	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Global Agricultural Trends IT	Luksemburg	527,3480	3 455	3 285	12,77%
Allianz Global Investors - Allianz Global Metals and Mining; ISIN: LU0604768290	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Global Metals and Mining	Luksemburg	1 886,3430	3 260	3 628	14,11%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Commodity Real Return Fund Inst Acc USD; ISIN: IE00B1BXJ858	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Commodity Real Return Fund Inst Acc USD	Irlandia	208 168,8430	4 958	4 814	18,72%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc MLP & Energy Infrastructure Fund Institutional EUR H Acc; ISIN: IE00BRS5SW33	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc MLP & Energy Infrastructure Fund Institutional EUR H Acc	Irlandia	41 384,0150	1 481	1 389	5,40%
<b>Łącznie</b>					<b>362 163,516</b>	<b>25 619</b>	<b>24 537</b>	<b>95,40%</b>

**TABELE DODATKOWE**

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Forward EUR PLN 24.07.2017 (FXEURPLN24072017N001)	-1	0%
Forward USD PLN 12.07.2017 (FXUSDPLN12072017N002)	7	0,03%
FX Swap EUR PLN 04.05.2017 24.07.2017 (FSEURPLN0405201724072017N001)	0	0%
FX Swap EUR PLN 08.06.2017 24.07.2017 (FSEURPLN0806201724072017N001)	2	0,01%
FX Swap EUR PLN 19.06.2017 24.07.2017 (FSEURPLN1906201724072017N001)	0	0%
FX Swap EUR PLN 22.05.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2205201724072017N001)	0	0%
FX Swap EUR PLN 24.04.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2404201724072017N001)	150	0,58%
FX Swap EUR PLN 24.04.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2404201724072017N002)	4	0,01%
FX Swap EUR PLN 24.05.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2405201724072017N001)	3	0,01%
FX Swap USD PLN 09.06.2017 12.07.2017 (FSUSDPLN0906201712072017N002)	10	0,04%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii BILANS na dzień 30 czerwca 2017 (w tys. złotych)		
	30.06.2017	31.12.2016
<b>I. Aktywa</b>	<b>25 720</b>	<b>27 064</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	612	1 896
2. Należności	301	608
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 621	12 038
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 186	12 522
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>140</b>	<b>2 106</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>25 580</b>	<b>24 958</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>31 188</b>	<b>27 800</b>
1. Kapitał wpłacony	120 513	110 104
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-89 325	-82 304
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-4 743</b>	<b>-5 657</b>
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-1 174	-683
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 569	-4 974
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-865</b>	<b>2 815</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>25 580</b>	<b>24 958</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	270 575,9973	238 477,3166
Kategoria A	248 424,7220	229 807,9714
Kategoria B	9 199,5649	8 474,5961
Kategoria C	12 951,7104	194,7491
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN		
Kategoria A	94,40	104,57
Kategoria B	97,00	106,92
Kategoria C	95,38	104,76

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



Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii			
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku			
	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7</b>	<b>241</b>	<b>193</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1	126	72
2. Przychody odsetkowe	6	17	8
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	97	113
4. Pozostałe	0	1	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>503</b>	<b>708</b>	<b>317</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	388	556	234
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	25	53	31
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6	4	1
5. Oplaty 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. Ujemne saldo różnic kursowych	42	0	0
12. Pozostałe, w tym:	42	95	51
<i>Oplaty dla agenta transferowego</i>	25	63	31
<i>Oplaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych</i>	7	11	6
<i>Oplaty za licencje</i>	3	7	6
<i>Oplaty bankowe</i>	7	14	8
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>5</b>	<b>60</b>	<b>49</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>498</b>	<b>648</b>	<b>268</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-491</b>	<b>-407</b>	<b>-75</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-2 275</b>	<b>2 975</b>	<b>1 587</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 405	-218	-1 510
- z tytułu różnic kursowych	-441	1 524	1 471
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 680	3 193	3 097
- z tytułu różnic kursowych	-1 271	432	183
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-2 766</b>	<b>2 568</b>	<b>1 512</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w PLN</b>			
Kategoria A	-10,17	14,88	10,29
Kategoria B	-9,92	16,28	10,98
Kategoria C	-9,39	-0,54	n/d

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii		
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku		
	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	622	9 745
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 958	15 213
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 766	2 568
a) przychody z lokat netto	-491	-407
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 405	-218
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 680	3 193
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 766	2 568
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:	3 388	7 177
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 409	18 442
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7 021	-11 265
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	622	9 745
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	25 580	24 958
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 006	18 129
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	101 872,7818	188 661,0584
Kategoria A	87 482,1141	183 835,0338
Kategoria B	1 633,7064	4 631,2755
Kategoria C	12 756,9613	194,7491
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	69 774,1011	119 748,6351
Kategoria A	68 865,3635	119 394,7363
Kategoria B	908,7376	353,8988
Kategoria C	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	32 098,6807	68 912,4233
Kategoria A	18 616,7506	64 440,2975
Kategoria B	724,9688	4 277,3767
Kategoria C	12 756,9613	194,7491
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 136 408,6501	1 034 535,8683
Kategoria A	1 112 994,7384	1 025 512,6243
Kategoria B	10 462,2013	8 828,4949
Kategoria C	12 951,7104	194,7491
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	865 832,6528	796 058,5517
Kategoria A	864 570,0164	795 704,6529

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

Kategoria B	1 262,6364	353,8988
Kategoria C	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	270 575,9973	238 477,3166
Kategoria A	248 424,7220	229 807,9714
Kategoria B	9 199,5649	8 474,5961
Kategoria C	12 951,7104	194,7491
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	104,57	89,69
b) Kategoria B	106,92	90,65
c) Kategoria C	104,76	n/d
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	94,40	104,57
b) Kategoria B	97,00	106,92
c) Kategoria C	95,38	104,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	-9,73	16,59
b) Kategoria B	-9,28	17,95
c) Kategoria C**	-8,95	-0,51
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	92,99	79,52
b) Kategoria B	95,54	80,45
c) Kategoria C	93,92	104,17
- data wyceny		
Kategoria A	2017-06-22	2016-01-20
Kategoria B	2017-06-22	2016-01-20
Kategoria C	2017-06-22	2016-12-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	105,92	105,57
b) Kategoria B	108,44	107,89
c) Kategoria C	106,34	105,67
- data wyceny		
Kategoria A	2017-02-15	2016-12-12
Kategoria B	2017-02-15	2016-12-12
Kategoria C	2017-02-15	2016-12-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	94,40	104,58
b) Kategoria B	97,00	106,93
c) Kategoria C	95,38	104,77
- data wyceny		
	2017-06-30	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym:</b>		
	3,41%	3,57%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,90%	3,07%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,19%	0,29%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,02%
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%

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

*\*Dane w ujęciu rocznym*

*\*\*zmiana od pierwszej wyceny jednostki w dniu 09/12/2016 (105,30)*



## 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. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

#### ***I. Opis przyjętych zasad rachunkowości***

##### *Ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym*

1. Rokiem obrotowym 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 odkupu.
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 § 70a.2 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 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.
15. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - 1) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 (jednej dziesiątej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 300 000,00 (trzysta tysięcy) złotych rocznie, w zależności od tego która z tych wartości jest wyższa;
  - 2) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,015 (piętnastu tysięcznych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 45 000,00 (czterdzieści pięć tysięcy) złotych rocznie, w zależności od tego która z tych wartości jest wyższa;
  - 3) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Zgromadzenia Inwestorów, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 10 000,00 (dziesięć tysięcy) złotych rocznie;
  - 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 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie;
  - 5) koszty Agenta Transferowego, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie;
  - 6) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne;
  - 7) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Subfunduszu;
  - 8) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (stu tysięcy) złotych a wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć kwoty 50 000,00 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych;
  - 9) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego oraz usługi doradztwa związanego z działalnością inwestycyjną Subfunduszu przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 30 000,00 (trzydzieści tysięcy) złotych rocznie;
  - 10) 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 Subfunduszu kapitałem obcym, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek.

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.

17. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż:
- a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
  - b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa 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.

18. 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 19.
19. 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 18.
20. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą FIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

##### § 1

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

##### § 2

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.

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 niepozwalającym na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w podpunkcie b) to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1), 2) i 3),
  - 7) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.



### § 3

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem §4, w następujący sposób:
  - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne, w tym obligacje zamienne na akcje:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5); dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
    - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5),
  - 3) akcje i kwity depozytowe:
    - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, 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 usług, 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 niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
  - 8) depozyty – w wartości godziwej wyznaczonej jako suma wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

#### § 4

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

#### § 5

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

#### § 6

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

#### Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

### Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	290	602
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	4
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	11	2
- tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	10	0
- tytułu premii inwestycyjnej	1	2
<b>Razem</b>	<b>301</b>	<b>608</b>

### Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	52	22
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	68
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	1 931
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	75	83
Pozostałe zobowiązania	0	2
<b>Razem</b>	<b>140</b>	<b>2 106</b>

### Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Waluta	30.06.2017		31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
<b>I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>					
<b>I. Banki:</b>			612		1 896
<b>Bank Pekao SA</b>	PLN	612	612	1 896	1 896
		01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań</b>	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			1 501		1 765
	PLN	1 414	1 414	1 471	1 471

	EUR	6	26	30	130
	USD	15	61	41	164
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>					
		30.06.2017		31.12.2016	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

#### Nota - V Ryzyka

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
  - 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 dłużne papiery wartościowe.
  - aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:
    - składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.
 Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem.
- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:
 

kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie</b>	n/d	n/d	n/d	n/d
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
Nie dotyczy	n/d	n/d	n/d	n/d

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	30.06.2017	31.12.2016
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	546	0
Należności	301	608

Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

– należności,

w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta.

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	30.06.2017	31.12.2016
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (tytuły uczestnictwa, należności)</b>	24 828	25 007

Dla funduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie którego uznane było by za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy oraz na 31.12.2016 r. ryzyko walutowe funduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nie przekraczającej limitu otwartej pozycji. Fundusz posiada instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym.



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.

#### Nota - VI Instrumenty pochodne

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 30 czerwca 2017 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 i (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward USD PLN 12.07.2017 (FXUSDPLN12072017N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu /subfunduszu	-4	Płatność wychodząca: 190 tys. PLN Płatność do otrzymania: 50 tys. USD	2017-07-12	50 tys. USD	2017-07-12	2017-07-12
Forward USD PLN 12.07.2017 (FXUSDPLN12072017N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	7	Płatność wychodząca: 85 tys. USD Płatność do otrzymania: 322 tys. PLN	2017-07-12	85 tys. USD	2017-07-12	2017-07-12
Forward USD PLN 19.07.2017 (FXUSDPLN19072017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	60	Płatność wychodząca: 1475 tys. USD Płatność do otrzymania: 5525 tys. PLN	2017-07-19	1475 tys. USD	2017-07-19	2017-07-19
Forward EUR PLN 24.07.2017 (FXEURPLN24072017N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu /subfunduszu	-1	Płatność wychodząca: 488 tys. PLN Płatność do otrzymania: 115 tys. EUR	2017-07-24	115 tys. EUR	2017-07-24	2017-07-24
Forward EUR PLN 04.08.2017 (FXEURPLN04082017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-42	Płatność wychodząca: 1050 tys. EUR Płatność do otrzymania:	2017-08-04	1050 tys. EUR	2017-08-04	2017-08-04

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

					4404 tys. PLN				
FX Swap USD PLN 09.06.2017 12.07.2017 (FSUSDPLN0906201 712072017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpie czenie portfela	34	Płatność wychodząca: 922 tys. USD Płatność do otrzymania: 3451 tys. PLN	2017-07-12	922 tys. USD	2017-07-12	2017-07-12
FX Swap USD PLN 09.06.2017 12.07.2017 (FSUSDPLN0906201 712072017N002)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpie czenie portfela	10	Płatność wychodząca: 275 tys. USD Płatność do otrzymania: 1030 tys. PLN	2017-07-12	275 tys. USD	2017-07-12	2017-07-12
FX Swap USD PLN 16.06.2017 12.07.2017 (FSUSDPLN1606201 712072017N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu /subfund uszu	-5	Płatność wychodząca: 427 tys. PLN Płatność do otrzymania: 114 tys. USD	2017-07-12	114 tys. USD	2017-07-12	2017-07-12
FX Swap EUR PLN 24.04.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2404201 724072017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpie czenie portfela	150	Płatność wychodząca: 2625 tys. EUR Płatność do otrzymania: 11259 tys. PLN	2017-07-24	2625 tys. EUR	2017-07-24	2017-07-24
FX Swap EUR PLN 24.04.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2404201 724072017N002)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpie czenie portfela	4	Płatność wychodząca: 66 tys. EUR Płatność do otrzymania: 283 tys. PLN	2017-07-24	66 tys. EUR	2017-07-24	2017-07-24
FX Swap EUR PLN 04.05.2017 24.07.2017 (FSEURPLN0405201 724072017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpie czenie portfela	0	Płatność wychodząca: 32 tys. EUR Płatność do otrzymania: 135 tys. PLN	2017-07-24	32 tys. EUR	2017-07-24	2017-07-24
FX Swap EUR PLN 22.05.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2205201 724072017N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu /subfund uszu	0	Płatność wychodząca: 167 tys. PLN Płatność do otrzymania: 40 tys. EUR	2017-07-24	40 tys. EUR	2017-07-24	2017-07-24
FX Swap EUR PLN 24.05.2017 24.07.2017 (FSEURPLN2405201 724072017N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu /subfund uszu	3	Płatność wychodząca: 752 tys. PLN Płatność do otrzymania: 178 tys. EUR	2017-07-24	178 tys. EUR	2017-07-24	2017-07-24
FX Swap EUR PLN 08.06.2017 24.07.2017 (FSEURPLN0806201 724072017N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu /subfund uszu	2	Płatność wychodząca: 299 tys. PLN Płatność do otrzymania: 71 tys. EUR	2017-07-24	71 tys. EUR	2017-07-24	2017-07-24
FX Swap EUR PLN 19.06.2017 24.07.2017 (FSEURPLN1906201 724072017N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu /subfund uszu	0	Płatność wychodząca: 182 tys. PLN Płatność do otrzymania: 43 tys. EUR	2017-07-24	43 tys. EUR	2017-07-24	2017-07-24

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 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 i (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR PLN 13.01.2017 (FXEURPLN13012017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	Płatność wychodząca: 37 tys. EUR Płatność do otrzymania: 165 tys. PLN	2017-01-13	37 tys. EUR	2017-01-13	2017-01-13
Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-7	Płatność wychodząca: 105 tys. EUR Płatność do otrzymania: 459 tys. PLN	2017-01-17	105 tys. EUR	2017-01-17	2017-01-17
Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-3	Płatność wychodząca: 230 tys. EUR Płatność do otrzymania: 1016 tys. PLN	2017-01-17	230 tys. EUR	2017-01-17	2017-01-17
Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	Płatność wychodząca: 314 tys. EUR Płatność do otrzymania: 1389 tys. PLN	2017-01-17	314 tys. EUR	2017-01-17	2017-01-17
Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	Płatność wychodząca: 79 tys. EUR Płatność do otrzymania: 350 tys. PLN	2017-01-17	79 tys. EUR	2017-01-17	2017-01-17
Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-3	Płatność wychodząca: 472 tys. USD Płatność do otrzymania: 1970 tys. PLN	2017-02-14	472 tys. USD	2017-02-14	2017-02-14
Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-2	Płatność wychodząca: 175 tys. USD Płatność do otrzymania: 730 tys. PLN	2017-02-14	175 tys. USD	2017-02-14	2017-02-14
Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	112	Płatność wychodząca: 1585 tys. USD Płatność do otrzymania: 6742 tys. PLN	2017-02-14	1585 tys. USD	2017-02-14	2017-02-14
Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N004)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu /subfunduszu	-5	Płatność wychodząca: 256 tys. PLN Płatność do otrzymania: 60 tys. USD	2017-02-14	60 tys. USD	2017-02-14	2017-02-14
FX Swap EUR PLN 13.12.2016 13.01.2017 (FSEURPLN1312201613012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	7	Płatność wychodząca: 226 tys. EUR Płatność do otrzymania: 1008 tys. PLN	2017-01-13	226 tys. EUR	2017-01-13	2017-01-13
FX Swap USD PLN 15.12.2016 13.01.2017 (FSUSDPLN1512201613012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	0	Płatność wychodząca: 60 tys. USD Płatność do otrzymania: 251 tys. PLN	2017-01-13	60 tys. USD	2017-01-13	2017-01-13

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

FX Swap USD PLN 19.12.2016 13.01.2017 (FSUSDPLN1912201 613012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpie czenie portfela	6	Płatność wychodząca: 124 tys. USD Płatność do otrzymania: 524 tys. PLN	2017-01-13	124 tys. USD	2017-01-13	2017-01-13
FX Swap EUR PLN 22.11.2016 23.01.2017 (FSEURPLN2211201 623012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpie czenie portfela	27	Płatność wychodząca: 1000 tys. EUR Płatność do otrzymania: 4458 tys. PLN	2017-01-23	1000 tys. EUR	2017-01-23	2017-01-23
FX Swap EUR PLN 25.11.2016 23.01.2017 (FSEURPLN2511201 623012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpie czenie portfela	-2	Płatność wychodząca: 1136 tys. EUR Płatność do otrzymania: 5033 tys. PLN	2017-01-23	1136 tys. EUR	2017-01-23	2017-01-23
FX Swap EUR PLN 29.11.2016 26.01.2017 (FSEURPLN2911201 626012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpie czenie portfela	1	Płatność wychodząca: 115 tys. EUR Płatność do otrzymania: 511 tys. PLN	2017-01-26	115 tys. EUR	2017-01-26	2017-01-26
FX Swap EUR PLN 28.12.2016 26.01.2017 (FSEURPLN2812201 626012017N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu /subfund uszu	1	Płatność wychodząca: 403 tys. PLN Płatność do otrzymania: 91 tys. EUR	2017-01-26	91 tys. EUR	2017-01-26	2017-01-26

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

Pozycja bilansowa	30.06.2017		31.12.2016	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>6 621</b>		<b>12 038</b>
EUR	309	1 308	1 497	6 621
USD	427	1 581	1 297	5 417
GBP	775	3 732	0	0
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>18 186</b>		<b>12 522</b>
EUR	3 138	13 261	1 701	7 530
USD	1 317	4 925	1 194	4 992
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>612</b>		<b>1 896</b>
PLN	612	612	1 896	1 896
<b>Należności</b>		<b>301</b>		<b>608</b>
PLN	10	10	6	6
EUR	25	106	136	602
USD	50	185	0	0
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Zobowiązania</b>		<b>140</b>		<b>2 106</b>
PLN	88	88	2 084	2 084
EUR	10	43	3	12
USD	2	9	2	10

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	1 297	0	1 298	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1	3	233	447	176	183

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2017 - 30.06.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2016 - 30.06.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-442	-1 274	-6	-15	-3	0

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 30.06.2017	kurs w stosunku do zł na 31.12.2016	waluta
Euro	4,2265	4,4240	EUR

Dolar amerykański	3,7062	4,1793	USD
Funt szterling	4,8132	5,1445	GBP

## Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-413	-1 350	-1 351
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 818	1 132	-159
<b>RAZEM</b>	<b>1 405</b>	<b>-218</b>	<b>-1 510</b>

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 509	1 516	1 036
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 171	1 677	2 061
<b>RAZEM</b>	<b>-3 680</b>	<b>3 193</b>	<b>3 097</b>

TABELA III

Wyplata dochodów	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
1. Dochód wyplacony - przychody	0	0	0
2. Dochód wyplacony - zrealizowany zysk/strata	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Nota - XI Koszty Subfunduszu

### 1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
Oplaty dla depozytariusza	0	17	17
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	1	1
Pozostale, w tym:	5	42	31
- opłaty dla agenta transferowego	5	42	31
<b>Łącznie</b>	<b>5</b>	<b>60</b>	<b>49</b>

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

3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 388 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfundusz.

## Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA 12- Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	25 580	24 958	15 213	34 164
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	94,40	104,57	89,69	104,60
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	97,00	106,92	90,65	n/d
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	95,38	104,76	n/d	n/d

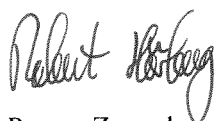
## INFORMACJA DODATKOWA

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.  
Zgodnie z art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.) prezentujemy maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie pobierany w subfunduszach wyodrębnionych w ramach Allianz Global Investors i PIMCO Funds:

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Maksymalny poziom wynagrodzenia
Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Commodities; ISIN: LU0542501423	0,83%
Allianz Global Investors - Allianz Global Agricultural Trends II; ISIN: LU0342691812	1,08%
Allianz Global Investors - Allianz Global Metals and Mining; ISIN: LU0604768290	0,95%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Commodity Real Return Fund Inst Acc USD; ISIN: IE00B1BXJ858	0,74%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc MLP & Energy Infrastructure Fund Institutional EUR H Acc; ISIN: IE00BRS5SW33	0,83%

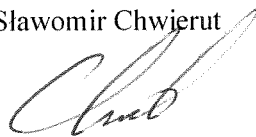
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Robert Hörberg



Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



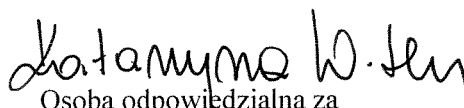
Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Anna Bakała



Członek Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2017 roku