ALLIANZ AKCJI 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

© 2017 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, 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 Akcji 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.

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. Wydrukowano w Polsce.

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. All rights reserved. Printed in Poland

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

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 Akcji 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 Akcji, 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 272 712 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 285 890 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 29 436 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 27 092 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 Akcji 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	221 195	270 053	93,80%	201 099	223 840	85,01%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	2 679	2 648	0,92%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	20	0,01%
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	11	0,00%	0	131	0,05%
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	0	0	0,00%	0	0	0,00%
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%
Łącznie	**223 874**	**272 712**	**94,72%**	**201 099**	**223 991**	**85,07%**

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
11 BIT Studios SA; ISIN: PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 000	Polska	3 177	3 477	1,21%
AB SA; ISIN: PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	78 720	Polska	2 046	2 814	0,98%
Alior Bank SA; ISIN: PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	108 000	Polska	5 624	6 669	2,32%
Alumetal SA; ISIN: PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 700	Polska	2 986	3 267	1,14%
Amica Wronki SA; ISIN: PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 000	Polska	4 118	4 907	1,70%
Amrest Holdings SE; ISIN: NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 000	Holandia	1 038	1 775	0,62%
Apator SA; ISIN: PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 114	Polska	1 705	1 824	0,63%
Archicom S.A.; ISIN: PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 647	Polska	1 019	1 044	0,36%
Asbisc Enterprises PLC; ISIN: CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	984 524	Cypr	2 898	2 402	0,83%
Asseco Poland SA; ISIN: PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	92 500	Polska	4 642	4 511	1,57%
Auto Partner S.A.; ISIN: PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	240 000	Polska	641	1 342	0,47%
Bank Handlowy w Warszawie SA; ISIN: PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 840	Polska	2 514	1 846	0,64%
Bank Millennium SA; ISIN: PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	500 000	Polska	2 908	3 725	1,29%
Bank Pekao SA; ISIN: PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	157 400	Polska	21 392	19 644	6,82%
Bank Zachodni WBK SA; ISIN: PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 500	Polska	10 899	11 125	3,86%
Benefit Systems SA; ISIN: PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 783	Polska	3 524	4 199	1,46%
Budimex SA; ISIN:	Aktywny rynek - rynek	Giełda Papierów	6 000	Polska	1 401	1 428	0,50%

PLBUDMX00013	regulowany	Wartościowych w Warszawie					
CCC SA; ISIN: PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 100	Polska	2 148	3 623	1,26%
CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	117 932	Polska	5 376	10 147	3,52%
Cyfrowy Polsat SA; ISIN: PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	80 000	Polska	1 081	1 974	0,69%
Dekpol S.A.; ISIN: PLDEKPL00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	45 899	Polska	688	1 193	0,42%
Dino Polska S.A.; ISIN: PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 000	Polska	4 318	4 970	1,73%
Elemental Holding SA; ISIN: PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	480 000	Polska	1 729	1 584	0,55%
Eurocash SA; ISIN: PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	185 000	Polska	6 610	5 735	1,99%
Famur SA; ISIN: PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	527 418	Polska	2 867	3 085	1,07%
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA; ISIN: PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 650	Polska	717	959	0,33%
Gino Rossi SA; ISIN: PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	700 000	Polska	1 438	1 491	0,52%
Grupa Kęty SA; ISIN: PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 750	Polska	3 139	4 676	1,62%
ING Bank Śląski SA; ISIN: PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 000	Polska	1 639	2 188	0,76%
Inter Cars SA; ISIN: PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 100	Polska	6 152	6 520	2,27%
Izo-Blok SA; ISIN: PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 263	Polska	1 185	1 156	0,40%
Jastrzębska Spółka Węglowa SA; ISIN: PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 000	Polska	1 638	2 515	0,87%
Kernel Holding SA; ISIN: LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	51 476	Luksemburg	2 383	3 338	1,16%
Kghm Polska Miedź SA; ISIN: PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 000	Polska	9 556	11 065	3,84%
Kruk SA; ISIN: PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych	24 200	Polska	4 760	7 454	2,59%

		w Warszawie					
LC Corp SA; ISIN: PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 001 394	Polska	1 667	2 063	0,72%
LiveChat Software; ISIN: PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 000	Polska	1 258	1 475	0,51%
LPP SA; ISIN: PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	432	Polska	2 392	3 089	1,07%
m Bank SA; ISIN: PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 993	Polska	1 246	1 383	0,48%
Master Pharm S.A.; ISIN: PLMSTPH00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	194 705	Polska	1 168	1 223	0,43%
Maxcom S.A.; ISIN: PLMXCMS00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 300	Polska	622	633	0,22%
Medicalgorithmics SA; ISIN: PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 000	Polska	4 372	4 575	1,59%
Opteam SA; ISIN: PLOPTEM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	80 000	Polska	1 041	520	0,18%
Orbis SA; ISIN: PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 000	Polska	1 308	1 700	0,59%
Pfleiderer Grajewo SA; ISIN: PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 017	Polska	1 608	1 846	0,64%
PGE Polska Grupa Energetyczna SA; ISIN: PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	700 000	Polska	8 792	8 477	2,94%
Polski Bank Komórek Macierzystych S.A.; ISIN: PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 000	Polska	2 388	2 341	0,81%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA; ISIN: PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	153 000	Polska	4 429	17 121	5,95%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA; ISIN: PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 700 000	Polska	9 162	10 744	3,73%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN: PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	521 000	Polska	12 245	17 954	6,24%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN: PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	290 000	Polska	8 663	12 931	4,49%
Pozbud T&R SA; ISIN: PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	356 000	Polska	1 347	858	0,30%

PZ Cormay SA; ISIN: PLCMRAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	197 867	Polska	400	550	0,19%
Rainbow Tours SA; ISIN: PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	62 561	Polska	1 081	2 665	0,93%
Robyg SA; ISIN: PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	900 000	Polska	2 351	2 943	1,02%
Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok SA; ISIN: PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 168	Polska	1 186	1 298	0,45%
Selvita SA; ISIN: PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 427	Polska	3 026	3 248	1,13%
Stalprodukt SA; ISIN: PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 860	Polska	3 821	4 039	1,40%
STELMET S.A.; ISIN: PLSTLMT00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 000	Polska	1 377	1 069	0,37%
Synthos SA; ISIN: PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	370 000	Polska	1 608	1 795	0,62%
Torpol SA; ISIN: PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	154 275	Polska	1 763	1 975	0,69%
Trakcja SA; ISIN: PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 856	Polska	1 260	1 616	0,56%
Wielton SA; ISIN: PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	245 000	Polska	3 655	4 165	1,45%
Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN: PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	78 891	Polska	4 381	4 181	1,45%
Zetkama SA; ISIN: PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 855	Polska	1 622	1 904	0,66%
Łącznie					**221 195**	**270 053**	**93,80%**

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Maxcom S.A.; ISIN: PLMXCMS00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 000	Polska	1 705	1 674	0,58%
Trans Polonia SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	974	974	0,34%
Łącznie					**2 679**	**2 648**	**0,92%**

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						89	0	0	0,00%
Kontrakt Terminowy na Indeks Mwig40 2017-09-15; ISIN: PL0GF0012310	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA	Polska	MWIG40	89	0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1 156 800	0	-21	0,00%
FX Swap EUR PLN 12.06.2017 13.07.2017 (FSEURPLN1206201713072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	EUR	1 038 800	0	-32	0,00%
FX Swap USD PLN 26.06.2017 26.07.2017 (FSUSDPLN2606201726072017N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	USD	118 000	0	11	0,00%

TABELE DODATKOWE

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
grupa kapitałowa PZU	19600	6,81%

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji BILANS na dzień 30 czerwca 2017 (w tys. złotych)	30.06.2017	31.12.2016
I. Aktywa	287 917	263 319
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 000	36 733
2. Należności	2 205	2 595
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	271 727	223 860
- dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	985	131
- dłużne papiery wartościowe	*0*	*0*
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 027	4 521
III. Aktywa netto (I-II)	285 890	258 798
IV. Kapitał funduszu	277 661	280 005
1. Kapitał wpłacony	15 105 471	14 860 479
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-14 827 810	-14 580 474
V. Dochody zatrzymane	-40 627	-44 258
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-37 106	-34 585
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 521	-9 673
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	48 856	23 051
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	285 890	258 798
Liczba jednostek uczestnictwa	1 850 549,2969	1 866 209,4216
Kategoria A	1 822 075,1234	1 839 260,7185
Kategoria B	13 231,5352	12 292,0660
Kategoria C	13 091,8368	12 596,4183
Kategoria D	2 150,8015	2 060,2188
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN		
Kategoria A	154,20	138,46
Kategoria B	171,55	152,52
Kategoria C	174,28	154,40
Kategoria D	172,82	152,85

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 1 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
I. Przychody z lokat	**3 446**	**6 845**	**3 069**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 342	6 601	2 952
2. Przychody odsetkowe	104	119	53
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	125	64
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	**5 967**	**9 870**	**4 877**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 519	9 637	4 757
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	37	54	26
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	55	63	30
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	281	0	0
12. Pozostałe	75	116	64
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**5 967**	**9 870**	**4 877**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-2 521**	**-3 025**	**-1 808**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**31 957**	**17 256**	**-10 119**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 152	-16 927	-11 873
- z tytułu różnic kursowych	*-239*	*154*	*33*
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 805	34 183	1 754
- z tytułu różnic kursowych	*0*	*47*	*33*
VII. Wynik z operacji	**29 436**	**14 231**	**-11 927**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w PLN			
Kategoria A	15,74	7,55	-6,41
Kategoria B	19,03	11,18	-5,52
Kategoria C	19,87	12,28	-5,18
Kategoria D	19,97	12,69	-4,76

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 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	27 092	15 615
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	258 798	243 183
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	29 436	14 231
a) przychody z lokat netto	-2 521	-3 025
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 152	-16 927
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 805	34 183
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	29 436	14 231
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:	-2 344	1 384
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	244 992	421 136
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-247 336	-419 752
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 092	15 615
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	285 890	258 798
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	281 197	243 231
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 677 213,3635	3 378 081,1345
Kategoria A	1 675 367,6413	3 374 203,3754
Kategoria B	1 042,1037	2 024,8731
Kategoria C	495,4185	1 231,2173
Kategoria D	308,2000	621,6687
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 692 873,4882	3 367 583,1531
Kategoria A	1 692 553,2364	3 365 051,7192
Kategoria B	102,6345	1 998,3169
Kategoria C	0,0000	475,6218
Kategoria D	217,6173	57,4952
c) saldo zmian	-15 660,1247	10 497,9814
Kategoria A	-17 185,5951	9 151,6562
Kategoria B	939,4692	26,5562
Kategoria C	495,4185	755,5955
Kategoria D	90,5827	564,1735
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	96 243 493,4291	94 566 280,0656
Kategoria A	96 207 797,8312	94 532 430,1899
Kategoria B	17 360,2547	16 318,1510
Kategoria C	15 543,6580	15 048,2395

Kategoria D	2 791,6852	2 483,4852
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	94 392 944,1322	92 700 070,6440
Kategoria A	94 385 722,7078	92 693 169,4714
Kategoria B	4 128,7195	4 026,0850
Kategoria C	2 451,8212	2 451,8212
Kategoria D	640,8837	423,2664
c) saldo zmian	1 850 549,2969	1 866 209,4216
Kategoria A	1 822 075,1234	1 839 260,7185
Kategoria B	13 231,5352	12 292,0660
Kategoria C	13 091,8368	12 596,4183
Kategoria D	2 150,8015	2 060,2188
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	138,46	130,90
b) Kategoria B	152,52	141,33
c) Kategoria C	154,40	142,08
d) Kategoria D	152,85	140,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	154,20	138,46
b) Kategoria B	171,55	152,52
c) Kategoria C	174,28	154,40
d) Kategoria D	172,82	152,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	11,37	5,78
b) Kategoria B	12,48	7,92
c) Kategoria C	12,88	8,67
d) Kategoria D	13,07	9,05
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	138,78	119,24
b) Kategoria B	152,88	128,90
c) Kategoria C	154,78	129,63
d) Kategoria D	153,23	127,91
- data wyceny		
Kategoria A	2017-01-02	2016-01-21
Kategoria B	2017-01-02	2016-01-21
Kategoria C	2017-01-02	2016-01-21
Kategoria D	2017-01-02	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	157,15	138,48
b) Kategoria B	174,34	152,53
c) Kategoria C	176,93	154,41

d) Kategoria D	175,36	152,86
- data wyceny		
Kategoria A	2017-05-09	2016-12-30
Kategoria B	2017-05-09	2016-12-30
Kategoria C	2017-05-09	2016-12-30
Kategoria D	2017-05-09	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	154,20	138,48
b) Kategoria B	171,55	152,53
c) Kategoria C	174,28	154,41
d) Kategoria D	172,82	152,86
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym:	4,08%	4,06%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,96%	3,96%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,03%
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*

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 to wynagrodzenie, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 (jednej dziesiątej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
    2) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,01 (jednej setnej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 20 000,00 (dwadzieścia tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
    3) 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 15 000,00 (piętnaście tysięcy) złotych rocznie;
    4) 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;
    5) podatki, odsetki opłaty i inne obciążenia i koszty wynikające z przepisów prawa a także wynikające z wyroków i postanowień sądów, 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.
    6) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną oraz usługi doradztwa podatkowego w celu prawidłowego zabezpieczenia lub dochodzenia interesów uczestników 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 (trzydziestu tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa.
    7) 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.

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 Akcji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
    b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
    c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
    d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji 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 HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

§ 1

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

§ 2

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu będą wyceniane następujące kategorie lokat:
    1) akcje,
    2) warranty subskrypcyjne,
    3) prawa do akcji,
    4) prawa poboru,
    5) kwity depozytowe,
    6) listy zastawne,
    7) dłużne papiery wartościowe,
    8) instrumenty pochodne,
    9) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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 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 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	78	2 557
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	28	0
Z tytułu dywidendy	2 099	24

Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	14
Razem	**2 205**	**2 595**

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	942	3 537
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	32	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	17
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	77	79
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	970	881
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3	7
Zobowiązania publicznoprawne	*3*	*7*
Razem	**2 027**	**4 521**

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2017		31.12.2016	
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**	**Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.**	**Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych**
I. Banki:			**13 000**		**36 733**
Bank Pekao SA	PLN	6 207	6 207	29 736	29 736
Dom Maklerski mBanku S.A.	EUR	1 094	4 626	1 125	4 977
Dom Maklerski mBanku S.A.	USD	125	463	125	522
Dom Maklerski PKO BP	PLN	1 704	1 704	1 498	1 498
		01.01.2017 - 30.06.2017		**01.01.2016 - 31.12.2016**	
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**	**Wartość w danej walucie w tys.**	**Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych**
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			**29 252**		**14 740**
	PLN	23 538	23 538	13 055	13 055
	CZK	0	0	7	1
	EUR	1 221	5 220	269	1 190
	HUF	0	0	5	0
	USD	125	494	125	494
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		30.06.2017		31.12.2016	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
   a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
      - składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
      - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.

   Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe.
   b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:
      - składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
      - 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.
2. 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**
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie	n/d	n/d	n/d	n/d
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	**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	6 050	29 698
Należności	2 205	2 595

Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:
- depozyty O/N,
- należności,

w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

	30.06.2017	31.12.2016
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Wartość bilansowa w tys. zł**
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (środki pieniężne i ich ekwiwalenty, akcje)	5 198	2 562

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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Swap EUR PLN 12.06.2017 13.07.2017 (FSEURPLN120 6201713072017 N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-32	1039 tys. EUR Wartość przyszłych strumieni pieniężnych4 360 tys. PLN	2017-07-13	1039 tys. EUR	2017-07-13	2017-07-13
FX Swap USD PLN 26.06.2017 26.07.2017 (FSUSDPLN260 6201726072017 N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	11	118 tys. USD Wartość przyszłych strumieni pieniężnych4 48 tys. PLN	2017-07-26	118 tys. USD	2017-07-26	2017-07-26
Kontrakt Terminowy na Indeks Mwig40 2017-09-15; ISIN: PL0GF0012310	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	4 282	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warsz	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warsz	Nie dotyczy	2017-09-15	2017-09-15

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

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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward USD PLN 25.01.2017 (FXUSDPLN250 12017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	2 tys. USD Wartość przyszłych strumieni pieniężnych8 tys. PLN	2017-01-25	2 tys. USD	2017-01-25	2017-01-25
Forward EUR PLN 09.02.2017 (FXEURPLN090 22017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	114	4095 tys. EUR Wartość przyszłych strumieni pieniężnych1	2017-02-09	4095 tys. EUR	2017-02-09	2017-02-09

					8280 tys. PLN				
Forward EUR PLN 09.02.2017 (FXEURPLN09022017N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	11	4602 tys. PLN Wartość przyszłych strumieni pieniężnych1 040 tys. EUR	2017-02-09	1040 tys. EUR	2017-02-09	2017-02-09
FX Swap USD PLN 20.12.2016 25.01.2017 (FSUSDPLN2012201625012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	6	116 tys. USD Wartość przyszłych strumieni pieniężnych4 91 tys. PLN	2017-01-25	116 tys. USD	2017-01-25	2017-01-25
Kontrakt Terminowy na Indeks Wig20 2017-03-17; ISIN: PL0GF0010595	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	5 443	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Nie dotyczy	2017-03-17	2017-03-17

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
   a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
   Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
   b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
   Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał należności z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (bez przeniesienia praw własności i ryzyk).
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.
4. 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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**272 701**		**223 860**
PLN	272 701	272 701	213 238	213 238
CZK	0	0	4 300	704
EUR	0	0	2 043	9 037
HUF	0	0	61 905	881
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**11**		**131**
EUR	0	0	28	125
USD	3	11	1	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**13 000**		**36 733**
PLN	7 911	7 911	31 234	31 234
EUR	1 095	4 626	1 125	4 977
USD	125	463	125	522
Należności		**2 205**		**2 595**
PLN	2 096	2 096	2 595	2 595
USD	29	109	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		**0**		**0**
Zobowiązania		**2 027**		**4 521**
PLN	1 995	1 995	4 521	4 521
EUR	8	32	0	0

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	36	0	134	94	33	33
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	40	0	0	0

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
Akcje	-275	0	-20	-47	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany 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

Forint węgierski	1,3689	1,4224	HUF
Korona czeska	0,1611	0,1637	CZK

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	5 358	-16 306	-11 846
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	794	-621	27
RAZEM	**6 152**	**-16 927**	**-11 819**

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	25 957	34 090	1 899
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-152	94	-145
RAZEM	**25 805**	**34 184**	**1 754**

TABELA III

Wypłata dochodów	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0	0
RAZEM	**0**	**0**	**0**

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
   Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
   Nie dotyczy.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
   W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 5 519 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	285 890	258 798	243 183	273 064
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	154,20	138,46	130,90	149,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	171,55	152,52	141,33	158,27
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	174,28	154,40	142,08	158,00
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	172,82	152,85	140,16	155,32

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.
   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.

Katarzyna Witek
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2017 roku