



# Allianz Akcji subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

## **OPINIA 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

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.*

### Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Allianz Akcji subfunduszu w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

### Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

### Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.



Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Allianz Akcji subfunduszu w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Dymek  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

23 marca 2017 r.

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

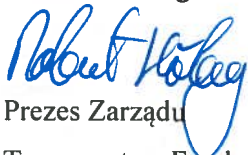
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U. 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 31 grudnia 2016 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 223 991 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 258 798 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 14 231 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 15 615 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.

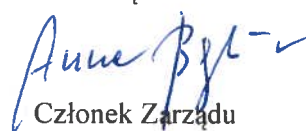
Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Anna Bakała



Członek Zarządu

Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

**TABELA GŁÓWNA**

| Allianz Fundusz<br>Inwestycyjny Otwarty<br>Subfundusz Allianz<br>Akcji<br>SKŁADNIKI LOKAT<br>na dzień 31 grudnia 2016<br>(w tys. złotych) | 31.12.2016                                          |                                                                  |                                              | 31.12.2015                                          |                                                                  |                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                                                           | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. złotych | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. złotych | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys.<br>złotych | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. złotych | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
| Akcje                                                                                                                                     | 201 099                                             | 223 840                                                          | 85,01%                                       | 237 402                                             | 226 207                                                          | 92,34%                                       |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                                                    | 0                                                   | 0                                                                | 0,00%                                        | 0                                                   | 0                                                                | 0,00%                                        |
| Prawa do akcji                                                                                                                            | 0                                                   | 0                                                                | 0,00%                                        | 0                                                   | 0                                                                | 0,00%                                        |
| Prawa poboru                                                                                                                              | 0                                                   | 20                                                               | 0,01%                                        | 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                                                   | 131                                                              | 0,05%                                        | 0                                                   | 37                                                               | 0,02%                                        |
| Udziały w spółkach z<br>ograniczoną<br>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<br>emitowane przez instytucje<br>wspólnego inwestowania<br>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%                                        |
| <b>Łącznie</b>                                                                                                                            | <b>201 099</b>                                      | <b>223 991</b>                                                   | <b>85,07%</b>                                | <b>237 402</b>                                      | <b>226 244</b>                                                   | <b>92,36%</b>                                |

*Dodatknie 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;<br>ISIN:PL11BTS00015            | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 3 500   | Polska                 | 518                                        | 514                                                     | 0,20%                               |
| AB SA;<br>ISIN:PLAB00000019                        | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 56 000  | Polska                 | 1 196                                      | 1 952                                                   | 0,74%                               |
| Alior Bank SA;<br>ISIN:PLALIOR00045                | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 120 666 | Polska                 | 5 907                                      | 6 539                                                   | 2,48%                               |
| Alumetal SA;<br>ISIN:PLALMTL00023                  | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 22 700  | Polska                 | 1 084                                      | 1 394                                                   | 0,53%                               |
| Amica Wronki SA;<br>ISIN:PLAMICA00010              | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 14 000  | Polska                 | 1 684                                      | 2 610                                                   | 0,99%                               |
| Amrest Holdings SE;<br>ISIN:NL0000474351           | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 3 800   | Holandia               | 679                                        | 1 125                                                   | 0,43%                               |
| Apator SA;<br>ISIN:PLAPATR00018                    | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 43 000  | Polska                 | 1 408                                      | 1 286                                                   | 0,49%                               |
| Arctic Paper SA;<br>ISIN:PLARTPR00012              | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 425 000 | Polska                 | 2 099                                      | 2 359                                                   | 0,90%                               |
| Arteria SA;<br>ISIN:PLARTER00016                   | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 60 583  | Polska                 | 880                                        | 566                                                     | 0,21%                               |
| Asbisc Enterprises PLC;<br>ISIN:CY1000031710       | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 683 946 | Cypr                   | 1 944                                      | 2 031                                                   | 0,77%                               |
| Asseco Poland SA;<br>ISIN:PLSOFTB00016             | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 35 000  | Polska                 | 1 492                                      | 1 889                                                   | 0,72%                               |
| Auto Partner S.A.;<br>ISIN:PLATPRT00018            | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 200 000 | Polska                 | 440                                        | 876                                                     | 0,33%                               |
| Bank Handlowy w Warszawie SA;<br>ISIN:PLBH00000012 | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 26 840  | Polska                 | 2 514                                      | 2 050                                                   | 0,78%                               |
| Bank Millennium SA;<br>ISIN:PLBIG00000016          | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 611 300 | Polska                 | 3 710                                      | 3 173                                                   | 1,21%                               |
| Bank Pekao SA;<br>ISIN:PLPEKAO00016                | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 113 000 | Polska                 | 15 433                                     | 14 215                                                  | 5,40%                               |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

|                                                                          |                                     |                                                 |         |                     |       |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|---------|---------------------|-------|-------|-------|
| Bank Zachodni WBK SA;<br>ISIN:PLBZ00000044                               | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 15 800  | Polska              | 4 889 | 4 993 | 1,90% |
| Budimex SA;<br>ISIN:PLBUDMX00013                                         | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 4 705   | Polska              | 964   | 931   | 0,35% |
| CCC SA;<br>ISIN:PLCCC0000016                                             | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 19 500  | Polska              | 1 887 | 3 969 | 1,51% |
| CD Projekt Red SA;<br>ISIN:PLOPTTC00011                                  | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 59 932  | Polska              | 1 430 | 3 128 | 1,19% |
| CDRL SA;<br>ISIN:PLCDRL000043                                            | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 28 098  | Polska              | 419   | 735   | 0,28% |
| CEZ A.S.;<br>ISIN:CZ0005112300                                           | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Prague Stock<br>Exchange                        | 10 000  | Republika<br>Czeska | 604   | 704   | 0,27% |
| Ciech SA;<br>ISIN:PLCIECH00018                                           | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 23 000  | Polska              | 1 432 | 1 341 | 0,51% |
| Cyfrowy Polsat SA;<br>ISIN:PLCFRPT00013                                  | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 100 000 | Polska              | 1 420 | 2 460 | 0,93% |
| Dekpol S.A.;<br>ISIN:PLDEKPL00032                                        | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 91 843  | Polska              | 1 377 | 1 024 | 0,39% |
| DOM Development SA;<br>ISIN:PLDMDVL00012                                 | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 10 000  | Polska              | 549   | 597   | 0,23% |
| Echo Investment SA;<br>ISIN:PLECHPS00019                                 | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 150 000 | Polska              | 619   | 780   | 0,30% |
| Elemental Holding SA;<br>ISIN:PLELMTL00017                               | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 330 000 | Polska              | 1 180 | 1 185 | 0,45% |
| Emperia Holding SA;<br>ISIN:PLELDRD00017                                 | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 31 725  | Polska              | 1 807 | 2 062 | 0,78% |
| Enea SA;<br>ISIN:PLENEA000013                                            | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 170 000 | Polska              | 2 601 | 1 615 | 0,61% |
| Energa SA;<br>ISIN:PLENERG00022                                          | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 170 000 | Polska              | 3 213 | 1 547 | 0,59% |
| Eurocash SA;<br>ISIN:PLEURCH00011                                        | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 90 000  | Polska              | 3 531 | 3 541 | 1,34% |
| Fabryki Mebli Forte SA;<br>ISIN:PLFORTE00012                             | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 10 000  | Polska              | 530   | 760   | 0,29% |
| Gielda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie SA;<br>ISIN:PLGPW0000017 | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 45 000  | Polska              | 1 734 | 1 797 | 0,68% |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

|                                                        |                                        |                                                    |           |            |       |       |       |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------|------------|-------|-------|-------|
| Gino Rossi SA;<br>ISIN:PLGNRS100015                    | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 450 000   | Polska     | 946   | 1 053 | 0,40% |
| Globe Trade Centre SA;<br>ISIN:PLGTC0000037            | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 120 000   | Polska     | 743   | 984   | 0,37% |
| Grupa Azoty SA;<br>ISIN:PLZATRM00012                   | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 4 511     | Polska     | 225   | 283   | 0,11% |
| Grupa Kęty SA;<br>ISIN:PLKETY000011                    | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 10 750    | Polska     | 3 139 | 4 171 | 1,58% |
| Grupa Lotos SA;<br>ISIN:PLLOTOS00025                   | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 70 000    | Polska     | 1 700 | 2 677 | 1,02% |
| ING Bank Śląski SA;<br>ISIN:PLBSK0000017               | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 27 000    | Polska     | 3 939 | 4 358 | 1,66% |
| ING GROEP NV;<br>ISIN:NL0011821202                     | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Euronext<br>Derivatives<br>Amsterdam               | 43 000    | Polska     | 2 355 | 2 543 | 0,97% |
| Inter Cars SA;<br>ISIN:PLINTCS00010                    | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 4 000     | Polska     | 864   | 1 110 | 0,42% |
| Inter Groclin Auto SA;<br>ISIN:PLINTGR00013            | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 40 000    | Polska     | 563   | 618   | 0,23% |
| Izo-Blok SA;<br>ISIN:PLIZBLK00010                      | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 6 255     | Polska     | 1 001 | 1 117 | 0,42% |
| Jastrzębska Spółka<br>Węglowa SA;<br>ISIN:PLJSW0000015 | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 28 000    | Polska     | 875   | 1 873 | 0,71% |
| Kernel Holding SA;<br>ISIN:LU0327357389                | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 60 000    | Luksemburg | 2 860 | 3 831 | 1,45% |
| Kghm Polska Miedź<br>SA;<br>ISIN:PLKGHM000017          | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 96 000    | Polska     | 9 215 | 8 878 | 3,37% |
| Kruk SA;<br>ISIN:PLKRK0000010                          | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 12 000    | Polska     | 1 740 | 2 844 | 1,08% |
| Krynicky Recykling SA;<br>ISIN:PLKRNR000012            | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 19 484    | Polska     | 72    | 128   | 0,05% |
| LC Corp SA;<br>ISIN:PLCCRP00017                        | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 1 175 947 | Polska     | 1 972 | 2 305 | 0,88% |
| LiveChat Software;<br>ISIN:PLLVTSF00010                | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 18 400    | Polska     | 870   | 914   | 0,35% |
| LPP SA;<br>ISIN:PLLPP0000011                           | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Giełda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 500       | Polska     | 2 844 | 2 837 | 1,08% |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

|                                                                           |                                  |                                           |           |        |        |        |       |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|-------|
| Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego Protektor SA;<br>ISIN:PLLZPSK00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 158 956   | Polska | 525    | 477    | 0,18% |
| Master Pharm S.A.;<br>ISIN:PLMSTPH00016                                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 201 010   | Polska | 1 206  | 1 407  | 0,53% |
| Medicalgorithmics SA;<br>ISIN:PLMDCLG00015                                | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 8 200     | Polska | 2 290  | 2 526  | 0,96% |
| MOL Magyar Olaj- ES Gazipari RT.;<br>ISIN:HU0000068952                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | Budapest Stock Exchange                   | 3 000     | Węgry  | 582    | 880    | 0,33% |
| Monnari Trade SA;<br>ISIN:PLMNRT00012                                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 94 000    | Polska | 802    | 936    | 0,36% |
| Neuca SA;<br>ISIN:PLTRFRM00018                                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 6 000     | Polska | 2 211  | 2 340  | 0,89% |
| Opteam SA;<br>ISIN:PLOPT00012                                             | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 80 000    | Polska | 1 041  | 734    | 0,28% |
| Orange Polska S.A.;<br>ISIN:PLTLKPL00017                                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 400 000   | Polska | 2 275  | 2 204  | 0,84% |
| Orbis SA;<br>ISIN:PLORBIS00014                                            | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 20 000    | Polska | 1 308  | 1 460  | 0,55% |
| Pfleiderer Grajewo SA;<br>ISIN:PLZPW0000017                               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 20 000    | Polska | 678    | 738    | 0,28% |
| PGE Polska Grupa Energetyczna SA;<br>ISIN:PLPGER000010                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 647 000   | Polska | 9 820  | 6 761  | 2,57% |
| PKP Cargo S.A.;<br>ISIN:PLPKPCR00011                                      | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 40 000    | Polska | 2 002  | 1 880  | 0,71% |
| Polski Koncern Naftowy Orlen SA;<br>ISIN:PLPKN0000018                     | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 150 000   | Polska | 3 528  | 12 795 | 4,86% |
| Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA;<br>ISIN:PLPGNIG00014          | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 1 400 000 | Polska | 6 445  | 7 882  | 2,99% |
| Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA;<br>ISIN:PLPKO0000016         | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 550 000   | Polska | 13 202 | 15 477 | 5,88% |
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA;<br>ISIN:PLPZU0000011                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 480 000   | Polska | 14 568 | 15 941 | 6,05% |
| Pozbud T&R SA;<br>ISIN:PLPZBDT00013                                       | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 411 264   | Polska | 1 608  | 1 197  | 0,45% |
| Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex;<br>ISIN:PLPKBEX00072              | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie | 39 426    | Polska | 374    | 433    | 0,16% |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

|                                                                                 |                                     |                                                 |         |           |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|---------|-----------|-------|-------|-------|
| Prime Car Management;<br>ISIN:PLPRMCM00048                                      | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 42 000  | Polska    | 1 565 | 1 386 | 0,53% |
| PZ Cormay SA;<br>ISIN:PLCMRAY00029                                              | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 846 839 | Polska    | 1 792 | 1 761 | 0,67% |
| Quercus Towarzystwo<br>Funduszy<br>Inwestycyjnych SA;<br>ISIN:PLQRCUS00012      | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 184 768 | Polska    | 988   | 987   | 0,37% |
| Qumak SA;<br>ISIN:PLQMKS00017                                                   | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 200 050 | Polska    | 1 908 | 990   | 0,38% |
| Rainbow Tours SA;<br>ISIN:PLRNBWT00031                                          | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 62 561  | Polska    | 1 081 | 1 658 | 0,63% |
| Repsol S.A.;<br>ISIN:ES0173516115                                               | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Madrid<br>StockExchange                         | 13 000  | Hiszpania | 733   | 772   | 0,29% |
| Robyg SA;<br>ISIN:PLROBYG00016                                                  | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 900 000 | Polska    | 2 351 | 2 673 | 1,02% |
| Sanockie Zakłady<br>Przemysłu Gumowego<br>Stomil Sanok SA;<br>ISIN:PLSTLSK00016 | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 19 000  | Polska    | 1 219 | 1 165 | 0,44% |
| Santander Consumer<br>Bank SA;<br>ISIN:ES0113900J37                             | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Madrid<br>StockExchange                         | 60 000  | Polska    | 1 185 | 1 316 | 0,50% |
| Stalexport Autostrady<br>SA;<br>ISIN:PLSTLEX00019                               | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 100 000 | Polska    | 276   | 394   | 0,15% |
| Stalprodukt SA;<br>ISIN:PLSTLPD00017                                            | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 4 600   | Polska    | 2 089 | 2 415 | 0,92% |
| Synthos SA;<br>ISIN:PLDWORY00019                                                | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 312 721 | Polska    | 1 271 | 1 426 | 0,54% |
| Tarczyński SA;<br>ISIN:PLTRCZN00016                                             | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 77 000  | Polska    | 971   | 952   | 0,36% |
| Tauron Polska Energia<br>SA;<br>ISIN:PLTAURN00011                               | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 770 000 | Polska    | 3 982 | 2 194 | 0,83% |
| Torpol SA;<br>ISIN:PLTORPL00016                                                 | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 115 000 | Polska    | 1 257 | 1 339 | 0,51% |
| Trakcja SA;<br>ISIN:PLTRKPL00014                                                | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Gielda Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 68 951  | Polska    | 681   | 976   | 0,37% |
| Ubisoft Entertainment<br>SA;<br>ISIN:FR0000054470                               | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Euronext Paris                                  | 12 317  | Francja   | 1 773 | 1 842 | 0,70% |
| Vienna Insurance<br>Group;<br>ISIN:AT0000908504                                 | Aktywny rynek<br>- rynek regulowany | Wiener Borse                                    | 27 000  | Austria   | 2 328 | 2 544 | 0,97% |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

|                                  |                                        |                                                    |        |        |                |                |               |
|----------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------|--------|--------|----------------|----------------|---------------|
| Wawel SA;<br>ISIN:PLWAWEL00013   | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Gielda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 1 000  | Polska | 1 086          | 1 100          | 0,42%         |
| Wielton SA;<br>ISIN:PLWELTN00012 | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Gielda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 51 300 | Polska | 360            | 680            | 0,26%         |
| Zetkama SA;<br>ISIN:PLZTKMA00017 | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Gielda<br>Papierów<br>Wartościowych<br>w Warszawie | 8 855  | Polska | 641            | 930            | 0,35%         |
| <b>Łącznie</b>                   |                                        |                                                    |        |        | <b>201 099</b> | <b>223 840</b> | <b>85,01%</b> |

| <b>PRAWA POBORU</b>                | <b>Rodzaj rynku</b>                    | <b>Nazwa rynku</b>      | <b>Liczba</b> | <b>Kraj<br/>siedziby<br/>emitenta</b> | <b>Wartość<br/>według ceny<br/>nabycia w<br/>tys. złotych</b> | <b>Wartość<br/>według<br/>wyceny na<br/>dzień<br/>bilansowy w<br/>tys. złotych</b> | <b>Procentowy<br/>udział w<br/>aktywach<br/>ogółem</b> |
|------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Repsol S.A.; ISIN:<br>ES0673516995 | Aktywny rynek<br>- rynek<br>regulowany | Madrid<br>StockExchange | 13 000        | Hiszpania                             | 0                                                             | 20                                                                                 | 0,01%                                                  |
| <b>Łącznie</b>                     |                                        |                         |               |                                       | <b>0</b>                                                      | <b>20</b>                                                                          | <b>0,01%</b>                                           |

| INSTRUMENTY POCHODNE                                                       | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                     | Emitent<br>(wystawca)                              | Kraj siedziby<br>emitenta | Instrument<br>bazowy | Liczba    | Wartość<br>według ceny<br>nabywania w<br>tys. złotych | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. złotych | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------|----------------------|-----------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty<br>pochodne                                   |                                     |                                                 |                                                    |                           |                      | 140       | 0                                                     | 0                                                                      | 0,00%                                        |
| Kontrakt Terminowy na Indeks WIG20<br>2017-03-17; ISIN: PLOGF0010595       | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie SA | Polska                    | WIG 20               | 140       | 0                                                     | 0                                                                      | 0,00%                                        |
| Niewystandaryzowane instrumenty<br>pochodne                                |                                     |                                                 |                                                    |                           |                      | 5 253 350 | 0                                                     | 131                                                                    | 0,05%                                        |
| Forward EUR PLN 09.02.2017<br>(FXEURPLN09022017N001)                       | Nienotowane na<br>rynku aktywnym    | Nie dotyczy                                     | m Bank SA                                          | Polska                    | EUR                  | 4 095 350 | 0                                                     | 114                                                                    | 0,04%                                        |
| Forward EUR PLN 09.02.2017<br>(FXEURPLN09022017N002)                       | Nienotowane na<br>rynku aktywnym    | Nie dotyczy                                     | m Bank SA                                          | Polska                    | EUR                  | 1 040 000 | 0                                                     | 11                                                                     | 0,01%                                        |
| Forward USD PLN 25.01.2017<br>(FXUSDPLN25012017N001)                       | Nienotowane na<br>rynku aktywnym    | Nie dotyczy                                     | Raiffeisen Bank<br>Polska SA                       | Polska                    | USD                  | 2 000     | 0                                                     | 0                                                                      | 0,00%                                        |
| FX Swap USD PLN 20.12.2016<br>25.01.2017<br>(FSUSDPLN2012201625012017N001) | Nienotowane na<br>rynku aktywnym    | Nie dotyczy                                     | Raiffeisen Bank<br>Polska SA                       | Polska                    | USD                  | 116 000   | 0                                                     | 6                                                                      | 0,00%                                        |

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji<br>BILANS na dzień 31 grudnia 2016 (w tys. złotych) |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                   | 31.12.2016     | 31.12.2015     |
| <b>I. Aktywa</b>                                                                                                  | <b>263 319</b> | <b>245 027</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                             | 36 733         | 18 756         |
| 2. Należności                                                                                                     | 2 595          | 27             |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                                      | 0              | 0              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                                             | 223 860        | 226 207        |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                      | 0              | 0              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                          | 131            | 37             |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                      | 0              | 0              |
| 6. Nieruchomości                                                                                                  | 0              | 0              |
| 7. Pozostałe aktywa                                                                                               | 0              | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                                           | <b>4 521</b>   | <b>1 844</b>   |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                                                                   | <b>258 798</b> | <b>243 183</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                                                       | <b>280 005</b> | <b>278 621</b> |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                                               | 14 860 479     | 14 439 343     |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                                                            | -14 580 474    | -14 160 722    |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                                                      | <b>-44 258</b> | <b>-24 306</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                                                        | -34 585        | -31 560        |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                     | -9 673         | 7 254          |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>                                           | <b>23 051</b>  | <b>-11 132</b> |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>                                          | <b>258 798</b> | <b>243 183</b> |
|                                                                                                                   |                |                |
| Liczba jednostek uczestnictwa                                                                                     | 1 866 209,4216 | 1 855 711,4402 |
| Kategoria A                                                                                                       | 1 839 260,7185 | 1 830 109,0623 |
| Kategoria B                                                                                                       | 12 292,0660    | 12 265,5098    |
| Kategoria C                                                                                                       | 12 596,4183    | 11 840,8228    |
| Kategoria D                                                                                                       | 2 060,2188     | 1 496,0453     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN                                                             |                |                |
| Kategoria A                                                                                                       | 138,46         | 130,90         |
| Kategoria B                                                                                                       | 152,52         | 141,33         |
| Kategoria C                                                                                                       | 154,40         | 142,08         |
| Kategoria D                                                                                                       | 152,85         | 140,16         |

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

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji<br>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)<br>za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku |  |  | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2015 -<br>31.12.2015 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>                                                                                                                                              |  |  | <b>6 845</b>               | <b>7 703</b>               |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                                                                                                                    |  |  | 6 601                      | 7 498                      |
| 2. Przychody odsetkowe                                                                                                                                                   |  |  | 119                        | 205                        |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                                                                                                                        |  |  | 0                          | 0                          |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                                                                                                                                       |  |  | 125                        | 0                          |
| 5. Pozostałe                                                                                                                                                             |  |  | 0                          | 0                          |
| <b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>                                                                                                                                               |  |  | <b>9 870</b>               | <b>10 932</b>              |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                                                                                                                         |  |  | 9 637                      | 10 863                     |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                                                                  |  |  | 0                          | 0                          |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                                                                                                                             |  |  | 54                         | 11                         |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                                                                                              |  |  | 63                         | 5                          |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                                                                                                               |  |  | 0                          | 0                          |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                                                                       |  |  | 0                          | 0                          |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                                                                                                       |  |  | 0                          | 0                          |
| 8. Usługi prawne                                                                                                                                                         |  |  | 0                          | 0                          |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                                                                                                                |  |  | 0                          | 0                          |
| 10. Koszty odsetkowe                                                                                                                                                     |  |  | 0                          | 0                          |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                                                                                                          |  |  | 0                          | 0                          |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych                                                                                                                                        |  |  | 0                          | 37                         |
| 13. Pozostałe                                                                                                                                                            |  |  | 116                        | 16                         |
| <b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>                                                                                                                           |  |  | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>                                                                                                                                |  |  | <b>9 870</b>               | <b>10 932</b>              |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>                                                                                                                                 |  |  | <b>-3 025</b>              | <b>-3 229</b>              |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>                                                                                                                  |  |  | <b>17 256</b>              | <b>-30 461</b>             |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                                                                                                                    |  |  | -16 927                    | -12 634                    |
| z tytułu różnic kursowych                                                                                                                                                |  |  | 154                        | 193                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:                                                                                               |  |  | 34 183                     | -17 827                    |
| z tytułu różnic kursowych                                                                                                                                                |  |  | 47                         | 11                         |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>                                                                                                                                      |  |  | <b>14 231</b>              | <b>-33 690</b>             |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN                                                                                                |  |  | 7,55                       | -18,67                     |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B w PLN                                                                                                |  |  | 11,18                      | -16,93                     |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C w PLN                                                                                                |  |  | 12,28                      | -15,92                     |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D w PLN                                                                                                |  |  | 12,69                      | -14,96                     |

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

**Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji**  
**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)**  
za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

|                                                                                                    | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2015 -<br>31.12.2015 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                            |                            |                            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 243 183                    | 273 064                    |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                         | 14 231                     | -33 690                    |
| a) przychody z lokat netto                                                                         | -3 025                     | -3 229                     |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | -16 927                    | -12 634                    |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | 34 183                     | -17 827                    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                              | 14 231                     | -33 690                    |
| 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:                                      | 1 384                      | 3 809                      |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 421 136                    | 921 168                    |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -419 752                   | -917 359                   |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                            | 15 615                     | -29 881                    |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                          | 258 798                    | 243 183                    |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                          | 243 231                    | 273 743                    |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                    |                            |                            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                   |                            |                            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 3 378 081,1345             | 6 639 869,0172             |
| Kategoria A                                                                                        | 3 374 203,3754             | 6 634 807,6879             |
| Kategoria B                                                                                        | 2 024,8731                 | 3 410,3705                 |
| Kategoria C                                                                                        | 1 231,2173                 | 1 098,4413                 |
| Kategoria D                                                                                        | 621,6687                   | 552,5175                   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 3 367 583,1531             | 6 608 875,6907             |
| Kategoria A                                                                                        | 3 365 051,7192             | 6 608 089,1386             |
| Kategoria B                                                                                        | 1 998,3169                 | 213,4713                   |
| Kategoria C                                                                                        | 475,6218                   | 207,3096                   |
| Kategoria D                                                                                        | 57,4952                    | 365,7712                   |
| c) saldo zmian                                                                                     | 10 497,9814                | 30 993,3265                |
| Kategoria A                                                                                        | 9 151,6562                 | 26 718,5493                |
| Kategoria B                                                                                        | 26,5562                    | 3 196,8992                 |
| Kategoria C                                                                                        | 755,5955                   | 891,1317                   |
| Kategoria D                                                                                        | 564,1735                   | 186,7463                   |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:             |                            |                            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 94 566 280,0656            | 91 188 198,93              |
| Kategoria A                                                                                        | 94 532 430,1899            | 91 158 226,81              |
| Kategoria B                                                                                        | 16 318,1510                | 14 293,28                  |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

|                                                                                                  |                 |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| Kategoria C                                                                                      | 15 048,2395     | 13 817,02     |
| Kategoria D                                                                                      | 2 483,4852      | 1 861,82      |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                     | 92 700 070,6440 | 89 332 487,49 |
| Kategoria A                                                                                      | 92 693 169,4714 | 89 328 117,75 |
| Kategoria B                                                                                      | 4 026,0850      | 2 027,77      |
| Kategoria C                                                                                      | 2 451,8212      | 1 976,20      |
| Kategoria D                                                                                      | 423,2664        | 365,7712      |
| c) saldo zmian                                                                                   | 1 866 209,4216  | 1 855 711,44  |
| Kategoria A                                                                                      | 1 839 260,7185  | 1 830 109,06  |
| Kategoria B                                                                                      | 12 292,0660     | 12 265,51     |
| Kategoria C                                                                                      | 12 596,4183     | 11 840,82     |
| Kategoria D                                                                                      | 2 060,2188      | 1 496,05      |
| 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 |                 |               |
| Kategoria A                                                                                      | 130,90          | 149,55        |
| Kategoria B                                                                                      | 141,33          | 158,27        |
| Kategoria C                                                                                      | 142,08          | 158,00        |
| Kategoria D                                                                                      | 140,16          | 155,32        |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego    |                 |               |
| Kategoria A                                                                                      | 138,46          | 130,90        |
| Kategoria B                                                                                      | 152,52          | 141,33        |
| Kategoria C                                                                                      | 154,40          | 142,08        |
| Kategoria D                                                                                      | 152,85          | 140,16        |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |                 |               |
| Kategoria A                                                                                      | 5,78%           | -12,47%       |
| Kategoria B                                                                                      | 7,92%           | -10,70%       |
| Kategoria C                                                                                      | 8,67%           | -10,08%       |
| Kategoria D                                                                                      | 9,05%           | -9,76%        |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym            |                 |               |
| Kategoria A                                                                                      | 119,24          | 124,05        |
| Kategoria B                                                                                      | 128,90          | 133,81        |
| Kategoria C                                                                                      | 129,63          | 134,48        |
| Kategoria D                                                                                      | 127,91          | 132,64        |
| - data wyceny                                                                                    |                 |               |
| Kategoria A                                                                                      | 2016-01-21      | 2015-12-14    |
| Kategoria B                                                                                      | 2016-01-21      | 2015-12-14    |
| Kategoria C                                                                                      | 2016-01-21      | 2015-12-14    |
| Kategoria D                                                                                      | 2016-01-21      | 2015-12-14    |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym           |                 |               |
| Kategoria A                                                                                      | 138,48          | 167,61        |
| Kategoria B                                                                                      | 152,53          | 178,63        |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji

|                                                                                                     |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Kategoria C                                                                                         | 154,41     | 178,76     |
| Kategoria D                                                                                         | 152,86     | 175,95     |
| - data wyceny                                                                                       |            |            |
| Kategoria A                                                                                         | 2016-12-30 | 2015-05-08 |
| Kategoria B                                                                                         | 2016-12-30 | 2015-05-08 |
| Kategoria C                                                                                         | 2016-12-30 | 2015-05-08 |
| Kategoria D                                                                                         | 2016-12-30 | 2015-05-08 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym |            |            |
| Kategoria A                                                                                         | 138,48     | 130,91     |
| Kategoria B                                                                                         | 152,53     | 141,34     |
| Kategoria C                                                                                         | 154,41     | 142,09     |
| Kategoria D                                                                                         | 152,86     | 140,16     |
| - data wyceny                                                                                       | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>             |            |            |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                  | 3,96%      | 3,97%      |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                           | 0,00%      | 0,00%      |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                       | 0,02%      | 0,01%      |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                      | 0,03%      | 0,00%      |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                       | 0,00%      | 0,00%      |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                       | 0,00%      | 0,00%      |

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

## Noty objaśniające

### Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. 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 FIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
5. 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 naczelných, centralnych i terenowych organów administracji państwowej (zespólonej lub niezespólonej) 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 (trzydzieści 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 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 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                                                 | 31.12.2016   | 31.12.2015 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                                                     | 2 557        | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                           | 0            | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                                    | 0            | 0          |
| Z tytułu dywidendy                                                         | 24           | 27         |
| Z tytułu odsetek                                                           | 0            | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0            | 0          |
| Pozostałe                                                                  | 14           | 0          |
| <b>Razem</b>                                                               | <b>2 595</b> | <b>27</b>  |

## Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                 | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|--------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 3 537        | 973          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0            | 0            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0            | 0            |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 17           | 44           |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 79           | 11           |
| 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                                              | 881          | 816          |
| Pozostałe zobowiązania, w tym                                | 7            | 0            |
| Zobowiązania publicznoprawne                                 | 7            | 0            |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>4 521</b> | <b>1 844</b> |

## Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

|                                                                                                                       |        | 31.12.2016                                        |                                                                              | 31.12.2015                                        |                                                                              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 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 |
| <b>I. Banki:</b>                                                                                                      |        |                                                   | <b>36 733</b>                                                                |                                                   | <b>18 756</b>                                                                |
| Bank Pekao SA                                                                                                         | PLN    | 29 736                                            | 29 736                                                                       | 15 745                                            | 15 745                                                                       |
| Dom Maklerski mBanku S.A.                                                                                             | PLN    | 0                                                 | 0                                                                            | 1 031                                             | 1 031                                                                        |
| Dom Maklerski mBanku S.A.                                                                                             | EUR    | 1 125                                             | 4 977                                                                        | 350                                               | 1 492                                                                        |
| Dom Maklerski mBanku S.A.                                                                                             | USD    | 125                                               | 522                                                                          | 125                                               | 488                                                                          |
| PKO BP                                                                                                                | PLN    | 1 498                                             | 1 498                                                                        | 0                                                 | 0                                                                            |
|                                                                                                                       |        | <b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>                    |                                                                              | <b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>                    |                                                                              |
| 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                    |

|                                                                        |     |             |               |        |               |
|------------------------------------------------------------------------|-----|-------------|---------------|--------|---------------|
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b> |     |             | <b>14 740</b> |        | <b>14 819</b> |
|                                                                        | PLN | 13 055      | 13 055        | 14 599 | 14 599        |
|                                                                        | CZK | 18          | 3             | 0      | 0             |
|                                                                        | EUR | 269         | 1 190         | 45     | 192           |
|                                                                        | HUF | 8           | 0             | 0      | 0             |
|                                                                        | TRY | 0           | 0             | 0      | 0             |
|                                                                        | USD | 125         | 494           | 7      | 28            |
|                                                                        |     |             |               |        |               |
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>                            |     | 31.12.2016  | 31.12.2015    |        |               |
|                                                                        |     | 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 wszystkie 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

|                                                                                                       | 31.12.2016                  |                              | 31.12.2015                  |                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
|                                                                                                       | 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: | 31.12.2016                  | 31.12.2015                  |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                         | Wartość bilansowa w tys. zł | Wartość bilansowa w tys. zł |
| Depozyty O/N                                            | 29 698                      | 15 682                      |
| Należności                                              | 2 595                       | 27                          |

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.

|                                                                                    | 31.12.2016                  | 31.12.2015                  |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                                    | Wartość bilansowa w tys. zł | Wartość bilansowa w tys. zł |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (środki pieniężne i ich ekwiwalenty, akcje) | 16 121                      | 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 31.12.2015 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.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i na 31.12.2016 r. fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Decyzja o wyborze metody została podjęta 31 lipca 2013 r. Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu jest metoda zaangażowania.

**Nota - VI Instrumenty pochodne**

| NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 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 (FXUSDPLN250120 17N001)                           | Pozycja krótka      | Forward                       | zabezpieczenie portfela | 0                                        | 2 tys. USD<br>Wartość przyszłych strumieni pieniężnych 8 tys. PLN | 2017-01-25                               | 2 tys. USD                                 | 2017-01-25                                               | 2017-01-25                              |
| Forward EUR PLN 09.02.2017 (FXEURPLN090220 17N001)                           | Pozycja krótka      | Forward                       | zabezpieczenie portfela | 114                                      | 4095 tys. EUR<br>Wartość przyszłych strumieni                     | 2017-02-09                               | 4095 tys. EUR                              | 2017-02-09                                               | 2017-02-09                              |

|                                                                               |                |                                              |                                                |       |                                                                                                            |                                                                                                            |               |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------|------------------------------------------------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|------------|
|                                                                               |                |                                              |                                                |       | pieniężnych 18 280 tys. PLN                                                                                |                                                                                                            |               |            |            |
| Forward EUR PLN<br>09.02.2017<br>(FXEURPLN09022017N002)                       | Pozycja długa  | Forward                                      | wzrost wartości aktywów w funduszu/subfunduszu | 11    | 4602 tys. PLN<br>Wartość przyszłych strumieni<br>pieniężnych 10 40 tys. EUR                                | 2017-02-09                                                                                                 | 1040 tys. EUR | 2017-02-09 | 2017-02-09 |
| FX Swap USD PLN<br>20.12.2016<br>25.01.2017<br>(FSUSDPLN2012201625012017N001) | Pozycja krótka | FX swap                                      | zabezpieczenie portfela                        | 6     | 116 tys. USD<br>Wartość przyszłych strumieni<br>pieniężnych 49 1 tys. PLN                                  | 2017-01-25                                                                                                 | 116 tys. USD  | 2017-01-25 | 2017-01-25 |
| Kontrakt Terminowy na Indeks WIG20<br>2017-03-17; ISIN: PLOGF0010595          | Pozycja długa  | wystandaryzowany instrument pochodny futures | wzrost wartości aktywów w funduszu/subfunduszu | 5 443 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego o podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego o podawanego przez Giełdę 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 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 2015 roku (w tys. złotych)  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji    | Wartość otwartej pozycji w tys. złotych | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych                                    | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| FX Swap EUR PLN<br>15/12/2015<br>25/01/2016<br>(FSEURPLN1512201525012016N001) | Pozycja krótka      | FX swap                       | zabezpieczenie portfela | 31                                      | Płatność wychodząca: 298 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 1 300 tys. PLN | 2016-01-25                               | 298 tys. EUR                               | 2016-01-25                                               | 2016-01-25                              |
| FX Swap USD PLN<br>15/12/2015<br>25/01/2016<br>(FSUSDPLN1512201525012016N001) | Pozycja krótka      | FX swap                       | zabezpieczenie portfela | 6                                       | Płatność wychodząca: 106 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 421 tys. PLN   | 2016-01-25                               | 106 tys. USD                               | 2016-01-25                                               | 2016-01-25                              |

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

- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
  - 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.
  - 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).
- Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:
  - 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.
  - 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.

5. 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 w tys.                                | 31.12.2016   | 31.12.2015   |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>W walucie sprawozdania finansowego</b>                                   |              |              |
| <b>AKTYWA</b>                                                               |              |              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                          | 31 234       | 16 776       |
| Należności                                                                  | 2 595        | 27           |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                  | 213 238      | 225 625      |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                               | 0            | 0            |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                                         | <b>4 521</b> | <b>1 844</b> |
| <b>W walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego</b> |              |              |
| <b>AKTYWA</b>                                                               |              |              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                  |              |              |
| <b>CZK</b>                                                                  |              |              |
| w walucie sprawozdania finansowego                                          | 704          | 0            |
| w walucie obcej                                                             | 4 300        | 0            |
| <b>HUF</b>                                                                  |              |              |
| w walucie sprawozdania finansowego                                          | 881          | 582          |
| w walucie obcej                                                             | 61 905       | 42 765       |
| <b>EUR</b>                                                                  |              |              |
| w walucie sprawozdania finansowego                                          | 9 037        | 0            |
| w walucie obcej                                                             | 2 043        | 0            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                               |              |              |
| <b>EUR</b>                                                                  |              |              |
| w walucie sprawozdania finansowego                                          | 125          | 31           |
| w walucie obcej                                                             | 28           | 7            |
| <b>USD</b>                                                                  |              |              |
| w walucie sprawozdania finansowego                                          | 6            | 6            |
| w walucie obcej                                                             | 1            | 2            |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                                   |              |              |
| <b>EUR</b>                                                                  |              |              |
| w walucie sprawozdania finansowego                                          | 4 977        | 1 492        |
| w walucie obcej                                                             | 1 125        | 350          |
| <b>USD</b>                                                                  |              |              |

|                                    |     |     |
|------------------------------------|-----|-----|
| w walucie sprawozdania finansowego | 522 | 488 |
| w walucie obcej                    | 125 | 125 |

| II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu                              | 01.01.2016 - 31.12.2016  |                 |                        |                 | 01.01.2015 - 31.12.2015  |                 |                        |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
|                                                                                                  | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 |
|                                                                                                  | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane |
| Składniki lokat                                                                                  |                          |                 |                        |                 |                          |                 |                        |                 |
| Akcje                                                                                            | 134                      | 94              | -20                    | -47             | 193                      | 11              | 0                      | 0               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 40                       | 0               | 0                      | 0               | 0                        | 0               | 0                      | 0               |

| III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego | kurs w stosunku do zł na 31.12.2016 | kurs w stosunku do zł na 31.12.2015 | waluta |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------|
| Euro                                                                                                              | 4,4240                              | 4,2615                              | EUR    |
| Dolar amerykański                                                                                                 | 4,1793                              | 3,9011                              | USD    |
| Forint węgierski                                                                                                  | 1,4224                              | 1,3601                              | HUF    |
| Korona czeska                                                                                                     | 0,1637                              | 0,1577                              | CZK    |

#### Nota - X Dochody i ich dystrybucja

| Nota 10 – Dochody i ich dystrybucja                                                          | 01.01.2016 - 31.12.2016                                              |                                                                         | 01.01.2015 - 31.12.2015                                              |                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                   | -16 306                                                              | 34 090                                                                  | -12 761                                                              | -17 832                                                                 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                | -621                                                                 | 94                                                                      | 127                                                                  | 5                                                                       |
| <b>Wyplacone dochody Subfunduszu</b>                                                         |                                                                      |                                                                         |                                                                      |                                                                         |
| Brak.                                                                                        |                                                                      |                                                                         |                                                                      |                                                                         |
| <b>Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych</b>          |                                                                      |                                                                         |                                                                      |                                                                         |
| Brak.                                                                                        |                                                                      |                                                                         |                                                                      |                                                                         |

#### Nota - XI Koszty Subfunduszu

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo.  
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
- Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.  
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 9 637 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

**Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| <b>NOTA 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>                                       | <b>31.12.2016</b> | <b>31.12.2015</b> | <b>31.12.2014</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                    | 258 798           | 243 183           | 273 064           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego w PLN | 138,46            | 130,90            | 149,55            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego w PLN | 152,52            | 141,33            | 158,27            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego w PLN | 154,40            | 142,08            | 158,00            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec okresu sprawozdawczego w PLN | 152,85            | 140,16            | 155,32            |

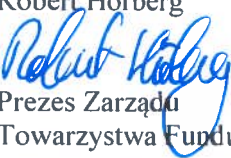
## INFORMACJA DODATKOWA

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.

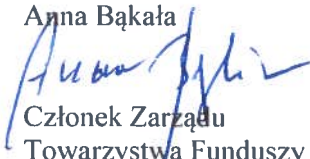
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Z dniem 1 stycznia 2016 roku na stanowisko członka Zarządu TFI Allianz Polska S.A. została powołana Pani Anna Bakała, zajmująca do tego dnia w Towarzystwie stanowisko Dyrektora Departamentu Sprzedaży i Marketingu.

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 23 marca 2017 roku

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



# Allianz Akcji subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Raport z badania**

**sprawozdania jednostkowego**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

## Spis treści

|        |                                                                                                          |   |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 1.     | Część ogólna raportu                                                                                     | 3 |
| 1.1.   | Dane identyfikujące Subfundusz                                                                           | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Subfunduszu                                                                                        | 3 |
| 1.1.2. | Podstawy prawne działalności Subfunduszu                                                                 | 3 |
| 1.2.   | Dane identyfikujące Fundusz                                                                              | 3 |
| 1.2.1. | Nazwa Funduszu                                                                                           | 3 |
| 1.2.2. | Siedziba Funduszu                                                                                        | 3 |
| 1.2.3. | Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych                                                                 | 3 |
| 1.3.   | Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem                                                   | 3 |
| 1.3.1. | Podstawy prawne działalności Towarzystwa                                                                 | 3 |
| 1.3.2. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym                                                                 | 3 |
| 1.3.3. | Kierownik jednostki                                                                                      | 4 |
| 1.4.   | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4 |
| 1.4.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta                                                        | 4 |
| 1.4.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony                                                                   | 4 |
| 1.5.   | Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy                                         | 4 |
| 1.6.   | Zakres prac i odpowiedzialności                                                                          | 5 |
| 2.     | Analiza finansowa Subfunduszu                                                                            | 6 |
| 2.1.   | Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego                                                                | 6 |
| 2.1.1. | Bilans                                                                                                   | 6 |
| 2.1.2. | Rachunek wyniku z operacji                                                                               | 7 |
| 2.2.   | Wybrane wskaźniki finansowe                                                                              | 7 |
| 3.     | Część szczegółowa raportu                                                                                | 8 |
| 3.1.   | System rachunkowości                                                                                     | 8 |

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Subfundusz**

#### **1.1.1. Nazwa Subfunduszu**

Allianz Akcji

#### **1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu**

Allianz Akcji jest subfunduszem wydzielonym w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Allianz Akcji (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **1.2. Dane identyfikujące Fundusz**

#### **1.2.1. Nazwa Funduszu**

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Allianz FIO.

#### **1.2.2. Siedziba Funduszu**

ul. Rodziny Hiszpańskich 1  
02-685 Warszawa

#### **1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych**

|                 |                                                               |
|-----------------|---------------------------------------------------------------|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Okręgowy w Warszawie,<br>VII Wydział Cywilny i Rejestrowy |
| Data:           | 3 lipca 2007 r.                                               |
| Numer rejestru: | RFi 304                                                       |

### **1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem**

#### **1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/4030-24/1-01 wydanej dnia 19 listopada 2003 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

#### **1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

|                                          |                                                                                                      |
|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sąd rejestrowy:                          | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,<br>XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data:                                    | 15 października 2003 r.                                                                              |
| Numer rejestru:                          | KRS 0000176359                                                                                       |
| Kapitał zakładowy<br>na dzień bilansowy: | 16 500 000 złotych                                                                                   |

Allianz Akcji subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

### 1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

- Robert Hörberg – Prezes Zarządu,
- Sławomir Chwierut – Wiceprezes Zarządu,
- Anna Bąkała – Członek Zarządu.

W dniu 10 grudnia 2015 r. Pani Anna Bąkała została powołana do pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 1 stycznia 2016 r.

## 1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

### 1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Michał Witecki  
Numer w rejestrze: 12316

### 1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000339379  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

## 1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 20 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 26 kwietnia 2016 r.

## **1.6. Zakres prac i odpowiedzialności**

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 29 lipca 2016 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 5 grudnia do 23 grudnia 2016 r. oraz od 14 lutego do 23 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

Allianz Akcji subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2. Analiza finansowa Subfunduszu

### 2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

#### 2.1.1. Bilans

|                                                                            | 31.12.2016<br>zł '000 | 31.12.2015<br>zł '000 |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                              | <b>263 319</b>        | <b>245 027</b>        |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 36 733                | 18 756                |
| Należności                                                                 | 2 595                 | 27                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 223 860               | 226 207               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 131                   | 37                    |
| <b>Zobowiązania</b>                                                        | <b>4 521</b>          | <b>1 844</b>          |
| <b>Aktywa netto</b>                                                        | <b>258 798</b>        | <b>243 183</b>        |
| <b>Kapitał subfunduszu</b>                                                 | <b>280 005</b>        | <b>278 621</b>        |
| Kapitał wpłacony                                                           | 14 860 479            | 14 439 343            |
| Kapitał wypłacony                                                          | (14 580 474)          | (14 160 722)          |
| <b>Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>(44 258)</b>       | <b>(24 306)</b>       |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | (34 585)              | (31 560)              |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (9 673)               | 7 254                 |
| <b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>        | <b>23 051</b>         | <b>(11 132)</b>       |
| <b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>                 | <b>258 798</b>        | <b>243 183</b>        |
| <br>                                                                       |                       |                       |
| Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)                                       | 1 866 209,4216        | 1 855 711,4402        |
| Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (szt.)                           | 1 839 260,7185        | 1 830 109,0623        |
| Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (szt.)                           | 12 292,0660           | 12 265,5098           |
| Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C (szt.)                           | 12 596,4183           | 11 840,8228           |
| Liczba jednostek uczestnictwa kategorii D (szt.)                           | 2 060,2188            | 1 496,0453            |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>                |                       |                       |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)           | 138,46                | 130,90                |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)           | 152,52                | 141,33                |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)           | 154,40                | 142,08                |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)           | 152,85                | 140,16                |

**Allianz Akcji subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

|                                                                          | 1.01.2016 -<br>31.12.2016<br>zł '000 | 1.01.2015 -<br>31.12.2015<br>zł '000 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Przychody z lokat</b>                                                 | <b>6 845</b>                         | <b>7 703</b>                         |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                       | 6 601                                | 7 498                                |
| Przychody odsetkowe                                                      | 119                                  | 205                                  |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                          | 125                                  | -                                    |
| <b>Koszty subfunduszu</b>                                                | <b>9 870</b>                         | <b>10 932</b>                        |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa                                            | 9 637                                | 10 863                               |
| Oplaty dla depozytariusza                                                | 54                                   | 11                                   |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu              | 63                                   | 5                                    |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                            | -                                    | 37                                   |
| Pozostałe                                                                | 116                                  | 16                                   |
| <b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                                | <b>-</b>                             | <b>-</b>                             |
| <b>Koszty subfunduszu netto</b>                                          | <b>9 870</b>                         | <b>10 932</b>                        |
| <b>Przychody z lokat netto</b>                                           | <b>(3 025)</b>                       | <b>(3 229)</b>                       |
| <b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>                      | <b>17 256</b>                        | <b>(30 461)</b>                      |
| Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:                       | (16 927)                             | (12 634)                             |
| - z tytułu różnic kursowych                                              | 154                                  | 193                                  |
| Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:  | 34 183                               | (17 827)                             |
| - z tytułu różnic kursowych                                              | 47                                   | 11                                   |
| <b>Wynik z operacji</b>                                                  | <b>14 231</b>                        | <b>(33 690)</b>                      |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>      |                                      |                                      |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł) | 7,55                                 | (18,67)                              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł) | 11,18                                | (16,93)                              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł) | 12,28                                | (15,92)                              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł) | 12,69                                | (14,96)                              |

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

|                                                                                         | 2016    | 2015     | 2014     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|----------|
| Lokaty (zł '000)                                                                        | 223 991 | 226 244  | 266 056  |
| Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)                                             | 258 798 | 243 183  | 273 064  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)                        | 138,46  | 130,90   | 149,55   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)                        | 152,52  | 141,33   | 158,27   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)                        | 154,40  | 142,08   | 158,00   |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)                        | 152,85  | 140,16   | 155,32   |
| Wynik z operacji (zł '000)                                                              | 14 231  | (33 690) | (29 782) |
| Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%) | 4,06%   | 3,99%    | 4,03%    |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A          | 5,78%   | -12,47%  | -9,82%   |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B          | 7,92%   | -10,70%  | -8,00%   |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C          | 8,67%   | -10,08%  | -7,36%   |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D          | 9,05%   | -9,76%   | -7,03%   |

Allianz Akcji subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym  
Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

### 3. Część szczegółowa raportu

#### 3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

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



Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Dymek  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

23 marca 2017 r.