

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa
Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) subfunduszu Allianz Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz statutem Funduszu;

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2018 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
- zestawienie zmian w aktywach netto,

oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r.

o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089, z późn. zm.) Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.*

*PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com*

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami

etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych

w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania

działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnie z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego

spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.)

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2019.03.25 19:42:21 CET

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 25 marca 2019 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie jednostkowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 199 030 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 212 305 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 19 117 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 34 619 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

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

Robert Hörberg

Sławomir Chwierut

Anna Bąkała

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Towarzystwa Funduszy

Towarzystwa Funduszy

Towarzystwa Funduszy

Inwestycyjnych

Inwestycyjnych

Inwestycyjnych

Allianz Polska S.A.

Allianz Polska S.A.

Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek

Osoba odpowiedzialna za

prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 25 marca 2019 roku

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2018 (w tys. złotych)	31.12.2018			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	84 792	78 952	37,00%	74 807	87 562	33,57%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	1 144	1 177	0,45%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	72 528	72 134	33,81%	79 021	77 978	29,90%
Instrumenty pochodne	0	51	0,02%	0	762	0,29%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	18 206	20 112	9,43%	18 206	19 737	7,57%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	28 845	27 781	13,02%	69 876	70 595	27,07%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Łącznie	204 371	199 030	93,28%	243 054	257 811	98,84%

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
AB SA; ISIN: PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 308	Polska	1 165	625	0,29%
Alior Bank SA; ISIN: PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 000	Polska	2 618	1 967	0,92%
Amrest Holdings SE; ISIN: ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 000	Hiszpania	1 205	1 200	0,56%
Archicom S.A.; ISIN: PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 000	Polska	1 058	748	0,35%
Auto Partner S.A.; ISIN: PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	250 000	Polska	550	965	0,45%
Bank Handlowy w Warszawie SA; ISIN: PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	Polska	670	691	0,32%
Bank Millennium SA; ISIN: PLBIG00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	400 892	Polska	3 219	3 556	1,67%
Bank Pekao SA; ISIN: PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 000	Polska	6 569	5 450	2,55%
Benefit Systems SA; ISIN: PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 772	Polska	1 716	1 495	0,70%
Budimex SA; ISIN: PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 000	Polska	633	568	0,27%
CCC SA; ISIN: PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 700	Polska	3 991	3 035	1,42%
CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 000	Polska	3 346	5 242	2,46%
Ciech SA; ISIN: PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 000	Polska	2 729	2 215	1,04%
Dino Polska S.A.; ISIN: PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 000	Polska	600	1 438	0,67%
DOM Development SA; ISIN: PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 000	Polska	1 046	756	0,35%
Echo Investment SA; ISIN: PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	300 000	Polska	1 382	975	0,46%
Energa SA; ISIN: PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	125 000	Polska	1 192	1 114	0,52%
Enter Air S.A.; ISIN: PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 637	Polska	714	484	0,23%
Famur SA; ISIN: PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	240 000	Polska	1 212	1 296	0,61%
Ferro SA; ISIN: PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	75 000	Polska	960	1 042	0,49%
Grupa Kęty SA; ISIN: PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek	Giełda Papierów Wartościowych w	3 000	Polska	1 144	987	0,46%

Jednostkowe sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Allianz Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	regulowany	Warszawie					
ING Bank Śląski SA; ISIN: PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 156	Polska	2 202	2 008	0,94%
Inter Cars SA; ISIN: PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 000	Polska	2 590	1 881	0,88%
Kghm Polska Miedź SA; ISIN: PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 000	Polska	3 624	3 022	1,42%
Kruk SA; ISIN: PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 000	Polska	2 943	2 350	1,10%
LARQ S.A.; ISIN: PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	81 606	Polska	1 142	490	0,23%
LC Corp SA; ISIN: PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	638 681	Polska	1 557	1 565	0,73%
LiveChat Software; ISIN: PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 327	Polska	496	566	0,27%
Lubelski Węgiel Bogdanka SA; ISIN: PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	Polska	547	513	0,24%
m Bank SA; ISIN: PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 000	Polska	2 268	2 121	0,99%
Mangata Holding S.A.; ISIN: PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 038	Polska	398	234	0,11%
MERCATOR MEDICAL SA; ISIN: PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 886	Polska	1 069	550	0,26%
MFO SA; ISIN: PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 617	Polska	1 212	696	0,33%
ML Systems; ISIN: PLMLSTM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 000	Polska	810	839	0,39%
OncoArendi Therapeutics S.A.; ISIN: PLONCTH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	51 000	Polska	1 479	729	0,34%
PKP Cargo S.A.; ISIN: PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 923	Polska	1 006	962	0,45%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA; ISIN: PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	400 000	Polska	2 694	2 764	1,30%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN: PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	75 000	Polska	1 832	2 960	1,39%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN: PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	135 000	Polska	5 174	5 927	2,78%
Pozbud T&R SA; ISIN: PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	200 000	Polska	654	424	0,20%
R22 S.A.; ISIN: PLR220000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	67 117	Polska	1 175	1 000	0,47%
Rainbow Tours SA; ISIN: PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 259	Polska	772	530	0,25%
Santander Bank Polska S.A.; ISIN: PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 000	Polska	3 977	3 940	1,85%

Jednostkowe sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Allianz Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Selvita SA; ISIN: PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	45 355	Polska	2 036	2 440	1,14%
Tauron Polska Energia SA; ISIN: PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	500 000	Polska	1 186	1 095	0,51%
Trans Polonia SA; ISIN: PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 318	Polska	124	102	0,05%
Vistula Group SA; ISIN: PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	208 241	Polska	1 041	841	0,39%
Wielton SA; ISIN: PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 000	Polska	1 421	889	0,42%
Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN: PLWRTP00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 532	Polska	1 644	1 665	0,78%
Łącznie					84 792	78 952	37,00%

DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowa- nia	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								19 335	13 204	13 283	6,23%
a) Obligacje								19 335	13 204	13 283	6,23%
ECH0519; ISIN: PLECHPS00159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment SA	Polska	2019-05-15	Zmienne 5,39%	10 000	210	2 104	2 123	1,00%
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. 2019-10-18 Seria 811	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	Polska	2019-10-18	Zmienne 2,89%	10 000	200	2 000	2 002	0,94%
GT11019; ISIN: PLGTC0000219	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Globe Trade Centre SA	Polska	2019-10-31	Stałe 3,75%	1 000	350	1 508	1 519	0,71%
KRI1019; ISIN: PLKRINK00188	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Kredyt Inkaso SA	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,49%	1 000	1 500	1 500	1 482	0,69%
LCC0619; ISIN: PLLCCRP00066	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LC Corp SA	Polska	2019-06-06	Zmienne 5,29%	1 000	1 100	1 100	1 111	0,52%
OK0419; ISIN: PL0000109633	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	n/d	1 000	10	10	10	0,00%
PS0719; ISIN: PL0000108148	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe 3,25%	1 000	2 965	3 046	3 046	1,43%
RPC0519; ISIN: PLROPCE00025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Zakłady Magnezytowe Ropczyce SA	Polska	2019-05-15	Zmienne 2,743%	100	2 000	836	867	0,41%
UNI0719; ISIN: PLUNBEP00072	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Unibep SA	Polska	2019-07-08	Zmienne 4,28%	100	11 000	1 100	1 123	0,53%
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00%
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00%
d) Inne								0	0	0	0,00%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								81 985	59 324	58 851	27,58%
a) Obligacje								81 985	59 324	58 851	27,58%
AHP0622; ISIN: PLAMRHP00042	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	American Heart of Poland SA	Polska	2022-06-27	Zmienne 5,39%	100 000	20	1 100	1 064	0,50%

ALR0924; ISIN: PLALIOR00094	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank SA	Polska	2024-09-26	Zmienne 4,93%	1 000	1 300	1 309	1 332	0,62%
BOS0724; ISIN: PLBOS0000191	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst BondSpot	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,08%	1 000	2 000	2 000	2 049	0,96%
BPT0620; ISIN: PLBSPT000017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Hexa Bank Spółdzielczy	Polska	2020-06-12	Zmienne 4,99%	1 000	400	401	398	0,19%
BSC0620; ISIN: PLPBCS000016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	Polska	2020-06-18	Zmienne 4,79%	1 000	3 400	3 333	2 674	1,25%
BSP0620; ISIN: PLBSPIA00017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy w Piasecznie	Polska	2020-06-25	Zmienne 4,79%	1 000	1 500	1 460	1 504	0,71%
BST0320; ISIN: PLBEST000150	Aktywny rynek - rynek regulowany	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Best SA	Polska	2020-03-10	Zmienne 5,22%	100	13 500	1 350	1 352	0,63%
BSW0424; ISIN: PLSBIR000041	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa	Polska	2024-04-17	Zmienne 0,00%	100	13 000	1 300	0	0,00%
DEK0321; ISIN: PLDEKPL00073	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Dekpol S.A.	Polska	2021-03-08	Zmienne 6,49%	1 000	460	460	462	0,22%
DS0725; ISIN: PL0000108197	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000	500	497	531	0,25%
DS0726; ISIN: PL0000108866	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-07-27	Stałe 2,50%	1 000	500	472	501	0,23%
DS0727; ISIN: PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-07-26	Stałe 2,50%	1 000	10 000	9 377	9 947	4,66%
DS1023; ISIN: PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000	500	523	546	0,26%
GTC0321; ISIN: PLGTC0000276	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Globe Trade Centre SA	Polska	2021-03-05	Stałe 3,70%	1 000	300	1 257	1 286	0,60%
JWC0520; ISIN: PLJWC0000118	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	J.W. Construction Holding SA	Polska	2020-05-29	Zmienne 4,79%	1 000	1 000	900	902	0,42%
JWC1120; ISIN: PLJWC0000126	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	J.W. Construction Holding SA	Polska	2020-11-16	Zmienne 4,79%	1 000	1 000	900	907	0,43%

KRI0320; ISIN: PLKRINK00204	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Kredyt Inkaso SA	Polska	2020-03-29	Zmienne 5,49%	1 000	1 000	1 000	914	0,43%
KRU1023; ISIN: PLKRK0000523	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2023-10-12	Zmienne 5,22%	1 000	2 000	2 000	2 023	0,95%
LCC0320; ISIN: PLLCCRP00074	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LC Corp SA	Polska	2020-03-20	Zmienne 4,99%	1 000	1 800	1 800	1 833	0,86%
MBS0720; ISIN: PLMBSLM00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Mazowiecki Bank Spółdzielczy w Łomiankach	Polska	2020-07-23	Zmienne 4,98%	1 000	600	597	619	0,29%
MVP0821; ISIN: PLMRVPL00156	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A	Polska	2021-08-04	Zmienne 5,28%	10 000	200	2 000	2 043	0,96%
OK0720; ISIN: PL0000110375	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-07-25	n/d	1 000	10	10	10	0,00%
OKB0520; ISIN: PLOKBS000017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Orzesko-Knurowski Bank Spółdzielczy Z Siedzibą w Knurowie	Polska	2020-05-28	Zmienne 4,79%	1 000	700	697	706	0,33%
PBS0720; ISIN: PLPBS0000016	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku	Polska	2020-07-02	Zmienne 5,78%	1 000	3 858	2 497	2 619	1,23%
PMS0624; ISIN: PLPMBSZ00016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Podlasko-Mazurski Bank Spółdzielczy w Zabłudowie	Polska	2024-06-18	Zmienne 4,79%	1 000	213	211	210	0,10%
PS0422; ISIN: PL0000109492	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000	500	484	514	0,24%
SBK1020; ISIN: PLKRBSP00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Krakowski Bank Spółdzielczy	Polska	2020-10-29	Zmienne 5,79%	1 000	5 224	4 667	5 109	2,39%
WBE1120; ISIN: PLWBELE00027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	WB Electronics SA	Polska	2020-11-03	Zmienne 4,57%	1 000	1 500	1 500	1 511	0,71%
WS0922; ISIN: PL0000102646	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe 5,75%	1 000	500	511	576	0,27%
WZ0120; ISIN: PL0000108601	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,78%	1 000	14 500	14 711	14 709	6,89%
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00%
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00%
d) Inne								0	0	0	0,00%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						8 676 805	0	3	0,02%
Forward EUR PLN 18.01.2019 (FXEURPLN18012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	150 000	0	-2	0,00%
Forward EUR PLN 18.01.2019 (FXEURPLN18012019N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	121 000	0	1	0,00%
FX Swap EUR PLN 06.12.2018 18.01.2019 (FSEURPLN0612201818012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	250 925	0	-1	0,00%
FX Swap EUR PLN 16.11.2018 18.01.2019 (FSEURPLN1611201818012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	3 095 380	0	32	0,01%
FX Swap EUR PLN 20.12.2018 22.02.2019 (FSEURPLN2012201822022019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	EUR	2 630 000	0	-29	0,00%
FX Swap EUR PLN 23.11.2018 18.01.2019 (FSEURPLN2311201818012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	1 000 000	0	-16	0,00%
FX Swap EUR PLN 28.12.2018 18.01.2019 (FSEURPLN2812201818012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	1 429 500	0	18	0,01%

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE							
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne				15 291	18 206	20 112	9,43%
Allianz Obligacji FIZ	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Obligacji FIZ	15 291	18 206	20 112	9,43%

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ								
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Asian High Yield Bond; ISIN: LU1664638316	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Asian High Yield Bond	Luksemburg	4 318,7040	16 013	14 958	7,01%
Allianz Global Investors - Allianz Structured Return; ISIN: LU1459823321	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Structured Return	Luksemburg	2 593,4690	10 815	10 827	5,07%
Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond; ISIN: LU1896601116	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond	Luksemburg	506,1210	2 017	1 996	0,94%
Łącznie					7 418,2940	28 845	27 781	13,02%

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa, w tym:		29 985	29 641	30 390	14,24%
<i>Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa</i>	<i>Obligacja</i>	29 985	29 641	30 390	14,24%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
grupa kapitałowa PZU	7 894	3,70%

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0726; ISIN: PL0000108866	501	0,23%
DS0727; ISIN: PL0000109427	4 973	2,33%
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. 2019-10-18 Seria 811	2 002	0,94%
Forward EUR PLN 18.01.2019 (FXEURPLN18012019N001)	-2	0,00%
Forward EUR PLN 18.01.2019 (FXEURPLN18012019N002)	1	0,00%
FX Swap EUR PLN 06.12.2018 18.01.2019 (FSEURPLN0612201818012019N001)	-1	0,00%
FX Swap EUR PLN 16.11.2018 18.01.2019 (FSEURPLN1611201818012019N001)	32	0,01%
FX Swap EUR PLN 23.11.2018 18.01.2019 (FSEURPLN2311201818012019N001)	-16	0,00%
FX Swap EUR PLN 28.12.2018 18.01.2019 (FSEURPLN2812201818012019N001)	18	0,01%
LCC0320; ISIN: PLLCCRP00074	1 833	0,86%
LCC0619; ISIN: PLLCCRP00066	1 111	0,52%
OK0419; ISIN: PL0000109633	10	0,00%
OK0720; ISIN: PL0000110375	10	0,00%
PS0719; ISIN: PL0000108148	3 046	1,43%
WS0922; ISIN: PL0000102646	576	0,27%
WZ0120; ISIN: PL0000108601	14 709	6,89%

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu BILANS na dzień 31 grudnia 2018 (w tys. złotych)		
	31.12.2018	31.12.2017
I. Aktywa	213 374	260 831
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 537	2 825
2. Należności	807	195
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	128 564	145 910
- dłużne papiery wartościowe	49 612	57 171
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	70 466	111 901
- dłużne papiery wartościowe	22 522	20 807
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 069	13 907
III. Aktywa netto (I-II)	212 305	246 924
IV. Kapitał funduszu	218 159	233 661
1. Kapitał wpłacony	10 979 021	10 627 484
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 760 862	-10 393 823
V. Dochody zatrzymane	957	64
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	898	2 968
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59	-2 904
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-6 811	13 199
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	212 305	246 924
Liczba jednostek uczestnictwa	1 758 629,6329	1 879 169,8562
Kategoria A	1 705 409,8066	1 825 349,4851
Kategoria B	13 166,8612	12 767,5902
Kategoria C	37 460,9084	38 068,0385
Kategoria D	2 592,0567	2 984,7424
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	120,18	130,94
Kategoria B	134,99	144,59
Kategoria C	138,92	147,76
Kategoria D	138,48	146,85

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

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa prezentowaną w PLN.

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku		
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
I. Przychody z lokat	6 153	6 162
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 169	2 178
2. Przychody odsetkowe	2 826	3 979
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	158	0
4. Pozostale	0	5
II. Koszty funduszu	8 223	9 009
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 915	8 529
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	70	67
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	82	93
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	9	5
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	169
12. Pozostale	147	146
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	8 223	9 009
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 070	-2 847
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-17 047	14 410
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 963	8 356
- z tytułu różnic kursowych	2 139	-1 695
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-20 010	6 054
- z tytułu różnic kursowych	-31	-584
VII. Wynik z operacji	-19 117	11 563
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	-10,76	5,94
Kategoria B	-9,60	8,89
Kategoria C	-8,84	10,05
Kategoria D	-8,37	10,40

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

Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa prezentowanym w PLN.

Jednostkowe sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Allianz Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku		
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto	-34 619	7 172
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	246 924	239 752
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-19 117	11 563
a) przychody z lokat netto	-2 070	-2 847
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 963	8 356
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-20 010	6 054
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-19 117	11 563
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:	-15 502	-4 391
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	351 537	193 653
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-367 039	-198 044
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-34 619	7 172
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	212 305	246 924
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	231 006	248 556
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-120 540,2233	-33 956,9291
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 910 173,7551	1 497 604,2843
Kategoria A	2 905 484,1162	1 492 682,5491
Kategoria B	1 386,0061	1 378,5324
Kategoria C	2 767,4393	2 829,0426
Kategoria D	536,1935	714,1602
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 030 713,9784	1 531 561,2134
Kategoria A	3 025 423,7947	1 529 869,0124
Kategoria B	986,7351	321,2403
Kategoria C	3 374,5694	1 370,9607
Kategoria D	928,8792	0,0000
c) saldo zmian	-120 540,2233	-33 956,9291
Kategoria A	-119 939,6785	-37 186,4633
Kategoria B	399,2710	1 057,2921
Kategoria C	-607,1301	1 458,0819
Kategoria D	-392,6857	714,1602
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 758 629,6329	1 879 169,8562
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	86 732 515,4125	83 822 341,6574
Kategoria A	86 666 263,2799	83 760 779,1637
Kategoria B	15 523,6085	14 137,6024
Kategoria C	46 818,5134	44 051,0741

Jednostkowe sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Allianz Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Kategoria D	3 910,0107	3 373,8172
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	84 973 885,7796	81 943 171,8012
Kategoria A	84 960 853,4733	81 935 429,6786
Kategoria B	2 356,7473	1 370,0122
Kategoria C	9 357,6050	5 983,0356
Kategoria D	1 317,9540	389,0748
c) saldo zmian	1 758 629,6329	1 879 169,8562
Kategoria A	1 705 409,8066	1 825 349,4851
Kategoria B	13 166,8612	12 767,5902
Kategoria C	37 460,9084	38 068,0385
Kategoria D	2 592,0567	2 984,7424
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	130,94	125,00
b) Kategoria B	144,59	135,70
c) Kategoria C	147,76	137,71
d) Kategoria D	146,85	136,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	120,18	130,94
b) Kategoria B	134,99	144,59
c) Kategoria C	138,92	147,76
d) Kategoria D	138,48	146,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	-8,22%	4,75%
b) Kategoria B	-6,64%	6,55%
c) Kategoria C	-5,98%	7,30%
d) Kategoria D	-5,70%	7,62%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	119,06	125,24
b) Kategoria B	133,48	135,98
c) Kategoria C	137,25	137,99
d) Kategoria D	136,77	136,74
- data wyceny		
Kategoria A	2018-11-20	2017-01-02
Kategoria B	2018-11-20	2017-01-02
Kategoria C	2018-11-20	2017-01-02
Kategoria D	2018-11-20	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	134,89	132,41
b) Kategoria B	149,11	145,19

Jednostkowe sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Allianz Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

c) Kategoria C	152,45	148,16
d) Kategoria D	151,54	147,16
- data wyceny		
Kategoria A	2018-01-23	2017-06-02
Kategoria B	2018-01-23	2017-10-16
Kategoria C	2018-01-23	2017-10-16
Kategoria D	2018-01-23	2017-10-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	120,20	131,23
b) Kategoria B	134,99	144,90
c) Kategoria C	138,91	148,06
d) Kategoria D	138,47	147,15
- data wyceny	2018-12-28	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,56%	3,55%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,43%	3,43%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,04%
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 sprawozdania jednostkowego.

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. 2018 poz 395 z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 1355 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 sprawozdaniu jednostkowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym 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 subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
15. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
16. 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 naczelnym, centralnym i terenowym organów administracji państwowej (zespolonej 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) 3,5 (trzy i pół) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 1,8 (jeden i osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 1,1 (jeden i jedna dziesiąta) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,8 (osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu 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 Subfundusz 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.

Wypłata dochodów

Dochód przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa wyliczany jest na każdy dzień wyceny oficjalnej na podstawie wyniku wypracowanego w tym dniu przez Subfundusz przemnożonego przez współczynnik alokacji dla każdej z jednostek uczestnictwa. Dochód za okres to suma tych pozycji na każdy dzień wyceny oficjalnej. Sposób ustalenia dochodu określony jest w statucie Funduszu.

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	31.12.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	0	184
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	0
Z tytułu dywidendy	12	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	794	11
<i>z tytułu premii inwestycyjnej</i>	0	1
<i>rozliczenie subskrypcji</i>	684	0
<i>należności z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych</i>	110	10
Razem	807	195

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	0	12 513
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	48	81
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	42	26
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	290	207
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	649	749
Pozostałe zobowiązania	40	331
Razem	1 069	13 907

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2018		31.12.2017	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
I. Banki:			13 537		2 825
Bank Pekao SA	PLN	13 537	13 537	2 825	2 825
		01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			8 068		5 523
	PLN	7 751	7 751	5 207	5 207
	EUR	54	227	55	238
	USD	25	90	22	78
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		31.12.2018		31.12.2017	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	72 134	33,81%	77 978	29,90%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	49 612	23,25%	57 171	21,92%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	32 645	15,30%	19 877	7,62%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	22 522	10,56%	20 807	7,98%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	21 003	9,84%	19 877	7,62%

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe. Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”,

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem. Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:
kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie	72 134	33,80%	77 978	29,90%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	30 390	14,24%	31 564	12,10%
- Polska	30 390	14,24%	31 564	12,10%
Obligacje komercyjne	41 744	19,56%	46 414	17,79%

Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „dłużne papiery wartościowe”.

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	31.12.2018	31.12.2017
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	0	2 320
Należności	807	195

Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

- dłużne papiery wartościowe notowane i nienotowane na aktywnym rynku,
- należności,

w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta oraz ryzyko nie odkupienia papierów wartościowych przez drugą stronę.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	31.12.2018	31.12.2017
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	14 499	71 862
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	12 513

Dla subfunduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie którego uznane było by za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy oraz na 31.12.2017r. ryzyko walutowe subfunduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nie przekraczającej limitu otwartej pozycji. Subfundusz 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 31.12.2018r. fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 1444). 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

Na dzień 31.12.2018									
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward EUR PLN 18.01.2019 (FXEURPLN18012019N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-2	648	PLN	150	EUR	2019-01-18
Forward EUR PLN 18.01.2019 (FXEURPLN18012019N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1	519	PLN	121	EUR	2019-01-18
FX Swap EUR PLN 16.11.2018 18.01.2019 (FSEURPLN1611201818012019N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	32	3 095	EUR	13 355	PLN	2019-01-18
FX Swap EUR PLN 23.11.2018 18.01.2019 (FSEURPLN2311201818012019N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-16	4 320	PLN	1 000	EUR	2019-01-18
FX Swap EUR PLN 06.12.2018 18.01.2019 (FSEURPLN0612201818012019N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-1	251	EUR	1 079	PLN	2019-01-18
FX Swap EUR PLN 28.12.2018 18.01.2019 (FSEURPLN2812201818012019N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	18	6 135	PLN	1 430	EUR	2019-01-18
FX Swap EUR PLN 20.12.2018 22.02.2019 (FSEURPLN2012201822022019N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-29	2 630	EUR	11 314	PLN	2019-02-22

Na dzień 31.12.2017									
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
FX Swap EUR PLN 27.11.2017 29.01.2018 (FSEURPLN2711201729012018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	284	5 597	EUR	23 664	PLN	2018-01-29
FX Swap EUR PLN 19.12.2017 29.01.2018 (FSEURPLN1912201729012018N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-33	3 166	PLN	750	EUR	2018-01-29
FX Swap EUR PLN 29.12.2017 29.01.2018 (FSEURPLN2912201729012018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	31	2 000	EUR	8 386	PLN	2018-01-29
FX Swap EUR PLN 27.11.2017 31.01.2018 (FSEURPLN2711201731012018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	447	8 312	EUR	35 171	PLN	2018-01-31
FX Swap EUR PLN 22.12.2017 31.01.2018 (FSEURPLN2212201731012018N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-44	5 412	PLN	1 285	EUR	2018-01-31
FX Swap EUR PLN 02.01.2018 05.02.2018 (FSEURPLN0201201805022018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-4	12 519	PLN	3 000	EUR	2018-01-02
					3 000	EUR	12 539	PLN	2018-02-05

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

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

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	31.12.2018		31.12.2017	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		128 564		145 910
PLN	127 278	127 278	144 643	144 643
EUR	299	1 286	304	1 267
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		70 466		111 901
PLN	57 202	57 202	40 544	40 544
EUR	3 085	13 264	17 108	71 357
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		13 537		2 825
PLN	13 537	13 537	2 825	2 825
Należności		807		195
PLN	807	807	194	194
EUR	0	0	0	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Zobowiązania		1 069		13 907
PLN	1 021	1 021	1 313	1 313
EUR	11	48	3 019	12 594

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	Zrealizowane	Zrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	10	0
Dłużne papiery wartościowe	0	34	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 895	0	59	0

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	Zrealizowane	Zrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-41	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-16	-76
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-715	-65	-1 748	-508

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 31.12.2018	kurs w stosunku do zł na 31.12.2017	waluta
Euro	4,3000	4,1709	EUR
Dolar amerykański	3,7597	3,4813	USD
Forint węgierski	1,3394	1,3449	HUF
Korona czeska	0,1673	0,1632	CZK

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 602	4 798
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-3 639	3 558
RAZEM	2 963	8 356

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-18 933	6 038
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 077	16
RAZEM	-20 010	6 054

TABELA III

Wyplata dochodów	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0
RAZEM	0	0

Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych.

Nie dotyczy.

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 7 915 tys. złotych.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	212 305	246 924	239 752
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
1. Kategoria A	120,18	130,94	125,00
2. Kategoria B	134,99	144,59	135,70
3. Kategoria C	138,92	147,76	137,71
4. Kategoria D	138,48	146,85	136,45

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Brak.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
Brak.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Brak.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.
Brak.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.
Brak.

Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego 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

Sławomir Chwierut

Anna Bąkała

Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Członek Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek

Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 25 marca 2019 roku