



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akejonariuszy i Rady Nadzorczej Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek, będącego wydzielonym Subfunduszem Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Subfunduszem”), z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego zestawienie lokat i bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, Polska,  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Lecha Kaczyńskiego 14.



#### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

A handwritten signature in black ink that reads 'Tomasz Orłowski'.

Tomasz Orłowski  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 23 sierpnia 2018 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 Akcji Małych i Średnich Spółek, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 152 296 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej;
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 164 510 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 6 595 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 18 294 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



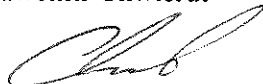
Prezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy

Inwestycyjnych

Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



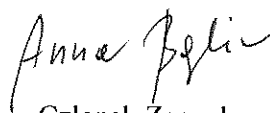
Wiceprezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy

Inwestycyjnych

Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



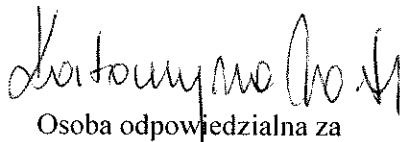
Członek Zarządu

Towarzystwa Funduszy

Inwestycyjnych

Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za

prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2018 roku

## TABELA GŁÓWNA

| Allianz Fundusz<br>Inwestycyjny Otwarty<br>Subfundusz Małych i<br>Średnich Spółek<br>SKŁADNIKI LOKAT na<br>dzień 30 czerwca 2018 (w<br>tys. złotych) | 30.06.2018                                                |                                                                        |                                              | 31.12.2017                                          |                                                                        |                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                                                                      | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys.<br>złotych | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. złotych | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość<br>według ceny<br>nabycia 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 |
| Akcje                                                                                                                                                | 141 811                                                   | 152 296                                                                | 91,86%                                       | 112 142                                             | 140 546                                                                | 89,82%                                       |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                                                               | 0                                                         | 0                                                                      | 0,00%                                        | 0                                                   | 0                                                                      | 0,00%                                        |
| Prawa do akcji                                                                                                                                       | 0                                                         | 0                                                                      | 0,00%                                        | 3 158                                               | 3 248                                                                  | 2,07%                                        |
| Prawa poboru                                                                                                                                         | 0                                                         | 0                                                                      | 0,00%                                        | 0                                                   | 0                                                                      | 0,00%                                        |
| Kwity depozytowe                                                                                                                                     | 0                                                         | 0                                                                      | 0,00%                                        | 0                                                   | 0                                                                      | 0,00%                                        |
| Listy zastawne                                                                                                                                       | 0                                                         | 0                                                                      | 0,00%                                        | 0                                                   | 0                                                                      | 0,00%                                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                                                                           | 0                                                         | 0                                                                      | 0,00%                                        | 0                                                   | 0                                                                      | 0,00%                                        |
| Instrumenty pochodne                                                                                                                                 | 0                                                         | 0                                                                      | 0,00%                                        | 0                                                   | 0                                                                      | 0,00%                                        |
| 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 emitowane<br>przez instytucje wspólnego<br>inwestowania mające siedzibę<br>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>141 811</b>                                            | <b>152 296</b>                                                         | <b>91,86%</b>                                | <b>115 300</b>                                      | <b>143 794</b>                                                         | <b>91,89%</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 instrumentów | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 11 BIT Studios SA; ISIN: PL11BTS00015      | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 3 868               | Polska                 | 571                                        | 1 756                                                   | 1,06%                               |
| AB SA; ISIN: PLAB00000019                  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 90 000              | Polska                 | 2 139                                      | 1 769                                                   | 1,07%                               |
| Archicom S.A.; ISIN: PLARHCM00016          | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 156 795             | Polska                 | 2 388                                      | 2 391                                                   | 1,44%                               |
| Asbisc Enterprises PLC; ISIN: CY1000031710 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 203 206             | Cypr                   | 594                                        | 620                                                     | 0,37%                               |
| Auto Partner S.A.; ISIN: PLATPRT00018      | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 753 547             | Polska                 | 2 583                                      | 2 977                                                   | 1,80%                               |
| Bank Millennium SA; ISIN: PLBIG0000016     | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 1 489 759           | Polska                 | 11 138                                     | 11 948                                                  | 7,21%                               |
| Benefit Systems SA; ISIN: PLBNFTS00018     | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 5 971               | Polska                 | 5 066                                      | 6 269                                                   | 3,78%                               |
| Budimex SA; ISIN: PLBUDMX00013             | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 13 066              | Polska                 | 1 654                                      | 1 612                                                   | 0,97%                               |
| CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPTTC00011      | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 30 000              | Polska                 | 525                                        | 4 854                                                   | 2,93%                               |
| Ciech SA; ISIN: PLCIECH00018               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 75 000              | Polska                 | 4 394                                      | 4 009                                                   | 2,42%                               |
| Dino Polska S.A.; ISIN: PLDINPL00011       | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 130 000             | Polska                 | 7 525                                      | 13 520                                                  | 8,15%                               |
| DOM Development SA; ISIN: PLDMDVL00012     | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 12 000              | Polska                 | 1 046                                      | 888                                                     | 0,54%                               |
| Echo Investment SA; ISIN: PLECHPS00019     | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 670 000             | Polska                 | 3 087                                      | 2 814                                                   | 1,70%                               |
| Enter Air S.A.; ISIN: PLENTERR00017        | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 37 712              | Polska                 | 1 133                                      | 796                                                     | 0,48%                               |
| Fabryki Mebli Forte SA; ISIN: PLFORTE00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 117 095             | Polska                 | 6 067                                      | 5 544                                                   | 3,34%                               |
| Famur SA; ISIN: PLFAMUR00012               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 1 176 000           | Polska                 | 6 390                                      | 5 904                                                   | 3,56%                               |
| Ferro SA; ISIN: PLFERRO00016               | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 89 944              | Polska                 | 1 148                                      | 1 214                                                   | 0,73%                               |
| Getin Noble Bank SA; ISIN: PLGETBK00012    | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 4 564 271           | Polska                 | 6 811                                      | 4 564                                                   | 2,75%                               |
| Grupa Kęty SA; ISIN: PLKETY000011          | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 13 962              | Polska                 | 3 295                                      | 4 468                                                   | 2,69%                               |
| ING Bank Śląski SA; ISIN: PLBSK0000017     | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 42 600              | Polska                 | 6 632                                      | 7 625                                                   | 4,60%                               |
| Inter Cars SA; ISIN: PLINTCS00010          | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 30 681              | Polska                 | 7 351                                      | 7 594                                                   | 4,58%                               |

Jednostkowe sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek

|                                                                                  |                                        |                                                 |           |        |                |                |               |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------|--------|----------------|----------------|---------------|
| Kruk SA; ISIN:<br>PLKRRK0000010                                                  | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 55 027    | Polska | 11 596         | 11 005         | 6,64%         |
| LARQ S.A.; ISIN:<br>PLCAMMD00032                                                 | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 173 951   | Polska | 1 942          | 1 774          | 1,07%         |
| LC Corp SA; ISIN:<br>PLCCRP00017                                                 | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 1 243 393 | Polska | 3 317          | 3 046          | 1,84%         |
| LSI Software SA; ISIN:<br>PLSSFT00016                                            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 44 275    | Polska | 534            | 538            | 0,32%         |
| Lubelski Węgiel<br>Bogdanka SA; ISIN:<br>PLLBWBGD00016                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 24 159    | Polska | 1 405          | 1 302          | 0,79%         |
| Mangata Holding S.A.;<br>ISIN: PLZTKMA00017                                      | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 4 398     | Polska | 507            | 431            | 0,26%         |
| MERCATOR<br>MEDICAL SA; ISIN:<br>PLMRCTR00015                                    | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 113 709   | Polska | 2 273          | 2 024          | 1,22%         |
| MFO SA; ISIN:<br>PLMFO0000013                                                    | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 69 057    | Polska | 2 247          | 2 003          | 1,21%         |
| ML Systems; ISIN:<br>PLMLSTM00015                                                | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 100 000   | Polska | 2 700          | 2 800          | 1,69%         |
| OncoArendi<br>Therapeutics S.A.; ISIN:<br>PLONCTH00011                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 124 500   | Polska | 3 611          | 3 175          | 1,91%         |
| PKP Cargo S.A.; ISIN:<br>PLPKPCR00011                                            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 60 000    | Polska | 2 742          | 2 664          | 1,61%         |
| Polski Bank Komórek<br>Macierzystych S.A.;<br>ISIN: PLPBKM000012                 | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 20 000    | Polska | 1 101          | 1 496          | 0,90%         |
| Pozbud T&R SA; ISIN:<br>PLPZBDT00013                                             | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 393 794   | Polska | 1 388          | 1 457          | 0,88%         |
| R22 S.A.; ISIN:<br>PLR220000018                                                  | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 187 404   | Polska | 3 280          | 3 598          | 2,17%         |
| Rainbow Tours SA;<br>ISIN: PLRNBWT00031                                          | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 50 000    | Polska | 1 414          | 1 695          | 1,02%         |
| Sanockie Zakłady<br>Przemysłu Gumowego<br>Stomil Sanok SA; ISIN:<br>PLSTLSK00016 | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 25 045    | Polska | 1 507          | 902            | 0,54%         |
| Selvita SA; ISIN:<br>PLSELV000013                                                | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 81 085    | Polska | 3 262          | 4 614          | 2,78%         |
| Ten Square Games S.A.;<br>ISIN: PLTSQGM00016                                     | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 44 861    | Polska | 2 064          | 3 409          | 2,06%         |
| Trans Polonia SA; ISIN:<br>PLTRNSP00013                                          | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 413 000   | Polska | 2 097          | 1 487          | 0,90%         |
| Vistula Group SA; ISIN:<br>PLVSTLA00011                                          | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 550 000   | Polska | 2 625          | 2 525          | 1,52%         |
| Wielton SA; ISIN:<br>PLWELTN00012                                                | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 273 334   | Polska | 4 383          | 3 176          | 1,92%         |
| Wirtualna Polska<br>Holding S.A.; ISIN:<br>PLWRTPL00027                          | Aktywny<br>rynek - rynek<br>regulowany | Giełda Papierów<br>Wartościowych w<br>Warszawie | 79 514    | Polska | 4 279          | 4 039          | 2,44%         |
| <b>Łącznie</b>                                                                   |                                        |                                                 |           |        | <b>141 811</b> | <b>152 296</b> | <b>91,86%</b> |

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek<br>BILANS na dzień 30 czerwca 2018 (w tys. złotych) |                       |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                                              | 30.06.2018            | 31.12.2017            |
| <b>I. Aktywa</b>                                                                                                             | <b>165 792</b>        | <b>156 483</b>        |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                        | 12 077                | 11 502                |
| 2. Należności                                                                                                                | 1 419                 | 1 187                 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                                                 | 0                     | 0                     |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                                                        | 152 296               | 143 794               |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                                 | 0                     | 0                     |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                                     | 0                     | 0                     |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                                                 | 0                     | 0                     |
| 6. Nieruchomości                                                                                                             | 0                     | 0                     |
| 7. Pozostałe aktywa                                                                                                          | 0                     | 0                     |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                                                      | <b>1 282</b>          | <b>10 267</b>         |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                                                                              | <b>164 510</b>        | <b>146 216</b>        |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                                                                  | <b>150 099</b>        | <b>125 210</b>        |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                                                          | 1 893 235             | 1 857 987             |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                                                                       | -1 743 136            | -1 732 777            |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                                                                 | <b>3 927</b>          | <b>-7 490</b>         |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                                                                   | -21 806               | -21 086               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                | 25 733                | 13 596                |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>                                                      | <b>10 484</b>         | <b>28 496</b>         |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>                                                     | <b>164 510</b>        | <b>146 216</b>        |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                                                         | <b>1 213 104,3174</b> | <b>1 035 976,5855</b> |
| <b>Kategoria A</b>                                                                                                           | <b>1 206 554,4528</b> | <b>1 028 773,2216</b> |
| <b>Kategoria B</b>                                                                                                           | <b>3 776,9511</b>     | <b>4 582,9402</b>     |
| <b>Kategoria C</b>                                                                                                           | <b>644,7317</b>       | <b>643,7214</b>       |
| <b>Kategoria D</b>                                                                                                           | <b>2 128,1818</b>     | <b>1 976,7023</b>     |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                                                       |                       |                       |
| <b>Kategoria A</b>                                                                                                           | <b>135,54</b>         | <b>141,06</b>         |
| <b>Kategoria B</b>                                                                                                           | <b>143,98</b>         | <b>148,37</b>         |
| <b>Kategoria C</b>                                                                                                           | <b>157,37</b>         | <b>161,60</b>         |
| <b>Kategoria D</b>                                                                                                           | <b>156,58</b>         | <b>160,50</b>         |

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

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 Małych i Średnich Spółek<br>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)<br>za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku |                           |                            |                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                                                                                                                                                     | 1.01.2018 -<br>30.06.2018 | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 | 01.01.2017 -<br>30.06.2017 |
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                                                                                                                         | <b>2 268</b>              | <b>2 839</b>               | <b>1 658</b>               |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                                                                                                                               | 2 250                     | 2 786                      | 1 619                      |
| 2. Przychody odsetkowe                                                                                                                                                              | 18                        | 53                         | 35                         |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych                                                                                                                                                  | 0                         | 0                          | 4                          |
| 4. Pozostałe                                                                                                                                                                        | 0                         | 0                          | 0                          |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                                                                                                                          | <b>2 988</b>              | <b>5 687</b>               | <b>2 738</b>               |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa                                                                                                                                                    | 2 885                     | 5 457                      | 2 631                      |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                                                                             | 0                         | 0                          | 0                          |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                                                                                                                                        | 23                        | 51                         | 27                         |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                                                                                                         | 28                        | 54                         | 25                         |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                                                                                                                          | 0                         | 0                          | 0                          |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                                                                                  | 0                         | 0                          | 0                          |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                                                                                                                  | 0                         | 0                          | 0                          |
| 8. Usługi prawne                                                                                                                                                                    | 0                         | 0                          | 0                          |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                                                                                                                           | 0                         | 0                          | 0                          |
| 10. Koszty odsetkowe                                                                                                                                                                | 0                         | 0                          | 0                          |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych                                                                                                                                                   | 0                         | 24                         | 0                          |
| 12. Pozostałe                                                                                                                                                                       | 52                        | 101                        | 55                         |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                                                                                                                                      | <b>0</b>                  | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                                                                                                                           | <b>2 988</b>              | <b>5 687</b>               | <b>2 738</b>               |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                                                                                                                            | <b>-720</b>               | <b>-2 848</b>              | <b>-1 080</b>              |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                                                                                                                             | <b>-5 875</b>             | <b>11 718</b>              | <b>19 935</b>              |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                                                                                                                               | 12 137                    | 6 654                      | 9 859                      |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                                                                                                         | -79                       | -16                        | 9                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:                                                                                                          | -18 012                   | 5 064                      | 10 076                     |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                                                                                                         | 0                         | 0                          | 0                          |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                                                                                                                        | <b>-6 595</b>             | <b>8 870</b>               | <b>18 855</b>              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                                                                                                                             |                           |                            |                            |
| Kategoria A                                                                                                                                                                         | -5,52                     | 10,52                      | 20,43                      |
| Kategoria B                                                                                                                                                                         | -4,38                     | 13,79                      | 22,61                      |
| Kategoria C                                                                                                                                                                         | -4,23                     | 16,04                      | 25,05                      |
| Kategoria D                                                                                                                                                                         | -3,93                     | 16,44                      | 25,09                      |

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

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 30 czerwca 2018 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek<br>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku |                           |                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|
|                                                                                                                                                                                          | 1.01.2018 -<br>30.06.2018 | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 |
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                                                                                                  | <b>18 294</b>             | <b>25 435</b>              |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                                                                                   | 146 216                   | 120 781                    |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                                                                               | -6 595                    | 8 870                      |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                                                                               | -720                      | -2 848                     |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                                                                            | 12 137                    | 6 654                      |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                                                                                       | -18 012                   | 5 064                      |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                                                                                    | -6 595                    | 8 870                      |
| 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:                                                                                                                            | 24 889                    | 16 565                     |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                                                                            | 35 248                    | 214 564                    |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                                                                                       | -10 359                   | -197 999                   |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                                                                                                  | 18 294                    | 25 435                     |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                                                                                | 164 510                   | 146 216                    |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                                                                                                | 146 160                   | 137 043                    |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                                                                                                          |                           |                            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                                                                                         | 177 127,7319              | 110 969,2741               |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                                                                                 | 250 999,0491              | 1 481 231,3365             |
| Kategoria A                                                                                                                                                                              | 250 404,5400              | 1 475 820,8209             |
| Kategoria B                                                                                                                                                                              | 442,0193                  | 4 779,2536                 |
| Kategoria C                                                                                                                                                                              | 1,0103                    | 0,0000                     |
| Kategoria D                                                                                                                                                                              | 151,4795                  | 631,2620                   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                                                                             | 73 871,3172               | 1 370 262,0624             |
| Kategoria A                                                                                                                                                                              | 72 623,3088               | 1 368 869,8164             |
| Kategoria B                                                                                                                                                                              | 1 248,0084                | 706,2719                   |
| Kategoria C                                                                                                                                                                              | 0,0000                    | 0,0000                     |
| Kategoria D                                                                                                                                                                              | 0,0000                    | 685,9741                   |
| c) saldo zmian                                                                                                                                                                           | 177 127,7319              | 110 969,2741               |
| Kategoria A                                                                                                                                                                              | 177 781,2312              | 106 951,0045               |
| Kategoria B                                                                                                                                                                              | -805,9891                 | 4 072,9817                 |
| Kategoria C                                                                                                                                                                              | 1,0103                    | 0,0000                     |
| Kategoria D                                                                                                                                                                              | 151,4795                  | -54,7121                   |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:                                                                                                   | 1 213 104,3174            | 1 035 976,5855             |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                                                                                 | 16 721 698,6956           | 16 470 699,6465            |
| Kategoria A                                                                                                                                                                              | 16 705 244,4454           | 16 454 839,9054            |
| Kategoria B                                                                                                                                                                              | 12 197,9846               | 11 755,9653                |
| Kategoria C                                                                                                                                                                              | 1 022,4608                | 1 021,4505                 |
| Kategoria D                                                                                                                                                                              | 3 233,8048                | 3 082,3253                 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                                                                             | 15 508 594,3782           | 15 434 723,0610            |
| Kategoria A                                                                                                                                                                              | 15 498 689,9926           | 15 426 066,6838            |
| Kategoria B                                                                                                                                                                              | 8 421,0335                | 7 173,0251                 |

Jednostkowe sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek

|                                                                                                  |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Kategoria C                                                                                      | 377,7291       | 377,7291       |
| Kategoria D                                                                                      | 1 105,6230     | 1 105,6230     |
| c) saldo zmian                                                                                   | 1 213 104,3174 | 1 035 976,5855 |
| Kategoria A                                                                                      | 1 206 554,4528 | 1 028 773,2216 |
| Kategoria B                                                                                      | 3 776,9511     | 4 582,9402     |
| Kategoria C                                                                                      | 644,7317       | 643,7214       |
| Kategoria D                                                                                      | 2 128,1818     | 1 976,7023     |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                    | nie dotyczy    | nie dotyczy    |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                              |                |                |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                |                |
| a) Kategoria A                                                                                   | 141,06         | 130,53         |
| b) Kategoria B                                                                                   | 148,37         | 134,58         |
| c) Kategoria C                                                                                   | 161,60         | 145,56         |
| d) Kategoria D                                                                                   | 160,50         | 144,07         |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego    |                |                |
| a) Kategoria A                                                                                   | 135,54         | 141,06         |
| b) Kategoria B                                                                                   | 143,98         | 148,37         |
| c) Kategoria C                                                                                   | 157,37         | 161,60         |
| d) Kategoria D                                                                                   | 156,58         | 160,50         |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |                |                |
| a) Kategoria A                                                                                   | -3,91          | 8,07           |
| b) Kategoria B                                                                                   | -2,96          | 10,25          |
| c) Kategoria C                                                                                   | -2,62          | 11,02          |
| d) Kategoria D                                                                                   | -2,44          | 11,40          |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym            |                |                |
| a) Kategoria A                                                                                   | 132,99         | 130,25         |
| b) Kategoria B                                                                                   | 140,56         | 134,31         |
| c) Kategoria C                                                                                   | 153,35         | 145,27         |
| d) Kategoria D                                                                                   | 152,43         | 143,78         |
| - data wyceny                                                                                    |                |                |
| Kategoria A                                                                                      | 2018-03-28     | 2017-01-02     |
| Kategoria B                                                                                      | 2018-03-28     | 2017-01-02     |
| Kategoria C                                                                                      | 2018-03-28     | 2017-01-02     |
| Kategoria D                                                                                      | 2018-03-28     | 2017-01-02     |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym           |                |                |
| a) Kategoria A                                                                                   | 145,89         | 151,90         |
| b) Kategoria B                                                                                   | 153,66         | 157,93         |
| c) Kategoria C                                                                                   | 167,44         | 171,32         |
| d) Kategoria D                                                                                   | 166,34         | 169,81         |
| - data wyceny                                                                                    |                |                |
| Kategoria A                                                                                      | 2018-01-24     | 2017-06-02     |
| Kategoria B                                                                                      | 2018-01-24     | 2017-06-02     |
| Kategoria C                                                                                      | 2018-01-24     | 2017-06-02     |
| Kategoria D                                                                                      | 2018-01-24     | 2017-06-02     |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie             |                |                |

Jednostkowe sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek

|                                                                                          |              |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| sprawozdawczym                                                                           |              |              |
| a) Kategoria A                                                                           | 135,55       | 141,09       |
| b) Kategoria B                                                                           | 143,99       | 148,39       |
| c) Kategoria C                                                                           | 157,38       | 161,61       |
| d) Kategoria D                                                                           | 156,58       | 160,51       |
| - data wyceny                                                                            | 2018-06-29   | 2017-12-29   |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym:</b> | <b>4,12%</b> | <b>4,15%</b> |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                       | 3,98%        | 3,98%        |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                | 0,00%        | 0,00%        |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                            | 0,03%        | 0,04%        |
| 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 jednostkowego sprawozdania finansowego.*

*\* Dane w ujęciu rocznym.*

## Noty objaśniające

### Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. 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 naczelnich, centralnych i terenowych organów administracji państwowej (zespółonej lub niezespółonej) 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 Małych i Średnich Spółek w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
  - b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek 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 uwzględniał 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 kategorii 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                                                 | 30.06.2018   | 31.12.2017   |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat                                                     | 261          | 196          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                           | 0            | 0            |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                                    | 4            | 991          |
| Z tytułu dywidendy                                                         | 1 154        | 0            |
| Z tytułu odsetek                                                           | 0            | 0            |
| Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0            | 0            |
| Pozostałe                                                                  | 0            | 0            |
| <b>Razem</b>                                                               | <b>1 419</b> | <b>1 187</b> |

## Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                 | 30.06.2018   | 31.12.2017    |
|--------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 712          | 9 565         |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0            | 0             |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0            | 0             |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 6            | 44            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 10           | 161           |
| 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                                              | 550          | 484           |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 4            | 13            |
| <b>Razem</b>                                                 | <b>1 282</b> | <b>10 267</b> |

## Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

|                                                                                                                       |        | 30.06.2018                                        |                                                                              | 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 |
| <b>I. Banki:</b>                                                                                                      |        |                                                   | 12 077                                                                       |                                                   | 11 502                                                                       |
| <b>Bank Pekao SA</b>                                                                                                  | PLN    | 12 077                                            | 12 077                                                                       | 11 502                                            | 11 502                                                                       |
|                                                                                                                       |        | 1.01.2018 - 30.06.2018                            |                                                                              | 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                    |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                |        |                                                   | 4 184                                                                        |                                                   | 6 000                                                                        |
|                                                                                                                       | PLN    | 4 184                                             | 4 184                                                                        | 5 988                                             | 5 988                                                                        |
|                                                                                                                       | EUR    | 0                                                 | 0                                                                            | 2                                                 | 7                                                                            |
|                                                                                                                       | USD    | 0                                                 | 0                                                                            | 1                                                 | 5                                                                            |

| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych | 30.06.2018  | 31.12.2017  |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
|                                      | nie dotyczy | nie dotyczy |

## Nota - V Ryzyka

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

kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

|                                                                                                | 30.06.2018                  |                              | 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 | n/d                         | n/d                          | n/d                         | n/d                          |
| II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:                                       | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| Nie dotyczy                                                                                    | n/d                         | n/d                          | n/d                         | n/d                          |

| Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach: | 30.06.2018                  | 31.12.2017                  |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                         | Wartość bilansowa w tys. zł | Wartość bilansowa w tys. zł |
| Depozyty O/N                                            | 0                           | 11 254                      |
| Należności                                              | 1 419                       | 1 187                       |

Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

- należności,

w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta.

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

|                                        | 30.06.2018                  | 31.12.2017                  |
|----------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                        | Wartość bilansowa w tys. zł | Wartość bilansowa w tys. zł |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym | 0                           | 0                           |

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.

- 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 30.06.2018 r. 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 bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

#### **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                                                | 30.06.2018                                        |                                                                      | 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. |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                |                                                   | 152 296                                                              |                                                   | 143 794                                                              |
| PLN                                                              | 152 296                                           | 152 296                                                              | 143 794                                           | 143 794                                                              |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>             |                                                   | 0                                                                    |                                                   | 0                                                                    |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                        |                                                   | 12 077                                                               |                                                   | 11 502                                                               |
| PLN                                                              | 12 077                                            | 12 077                                                               | 11 502                                            | 11 502                                                               |
| <b>Należności</b>                                                |                                                   | 1 419                                                                |                                                   | 1 187                                                                |
| PLN                                                              | 1 419                                             | 1 419                                                                | 1 187                                             | 1 187                                                                |
| <b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b> |                                                   | 0                                                                    |                                                   | 0                                                                    |
| <b>Zobowiązania</b>                                              |                                                   | 1 282                                                                |                                                   | 10 267                                                               |
| PLN                                                              | 1 282                                             | 1 282                                                                | 10 267                                            | 10 267                                                               |

### II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

#### 1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

| Składniki lokat                                                                                  | 01.01.2018 - 30.06.2018 |                 | 01.01.2017 - 31.12.2017 |                 | 01.01.2017 - 30.06.2017 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
|                                                                                                  | Zrealizowane            | Niezrealizowane | Zrealizowane            | Niezrealizowane | Zrealizowane            | Niezrealizowane |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                       | 0               | 11                      | 0               | 11                      | 0               |

#### 2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

| Składniki lokat                                                                                  | 01.01.2018 - 30.06.2018 |                 | 01.01.2017 - 31.12.2017 |                 | 01.01.2017 - 30.06.2017 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
|                                                                                                  | Zrealizowane            | Niezrealizowane | Zrealizowane            | Niezrealizowane | Zrealizowane            | Niezrealizowane |
| Akcje                                                                                            | -79                     | 0               | 0                       | 0               | 0                       | 0               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                       | 0               | -27                     | 0               | -2                      | 0               |

| III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego | kurs w stosunku do zł na 30.06.2018 | kurs w stosunku do zł na 31.12.2017 | waluta |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--------|
| Euro                                                                                                              | 4,3616                              | 4,1709                              | EUR    |
| Dolar amerykański                                                                                                 | 3,744                               | 3,4813                              | USD    |

## Nota - X Dochody i ich dystrybucja

**TABELA I**

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat" | 01.01.2018 -<br>30.06.2018 | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 | 01.01.2017 -<br>30.06.2017 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                             | 12 137                     | 6 546                      | 9 817                      |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                          | 0                          | 108                        | 42                         |
| <b>RAZEM</b>                                                                              | <b>12 137</b>              | <b>6 654</b>               | <b>9 859</b>               |

**TABELA II**

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" | 01.01.2018 -<br>30.06.2018 | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 | 01.01.2017 -<br>30.06.2017 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                  | -18 012                    | 5 071                      | 10 084                     |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                               | 0                          | -7                         | -8                         |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                   | <b>-18 012</b>             | <b>5 064</b>               | <b>10 076</b>              |

**TABELA III**

| Wyplata dochodów                               | 01.01.2018 -<br>30.06.2018 | 01.01.2017 -<br>31.12.2017 | 01.01.2017 -<br>30.06.2017 |
|------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Dochód wypłacony - przychody                | 0                          | 0                          | 0                          |
| 2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata | 0                          | 0                          | 0                          |
| <b>RAZEM</b>                                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |

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 zbytych lokatami.  
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 2 885 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

## Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                               | 30.06.2018     | 31.12.2017     | 31.12.2016     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>                                         | <b>164 510</b> | <b>146 216</b> | <b>120 781</b> |
| <b>II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b> |                |                |                |
| 1. Kategoria A                                                                    | 135,54         | 141,06         | 130,53         |
| 2. Kategoria B                                                                    | 143,98         | 148,37         | 134,58         |
| 3. Kategoria C                                                                    | 157,37         | 161,6          | 145,56         |
| 4. Kategoria D                                                                    | 156,58         | 160,5          | 144,07         |

## 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.  
Na dzień podpisania 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



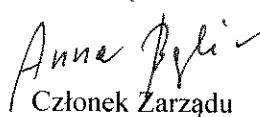
Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierzut



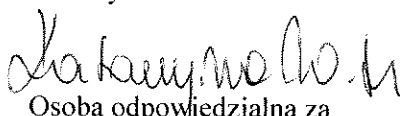
Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Anna Bakała



Członek Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2018 roku