# *Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania*

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

## Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe") subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich („Subfundusz"), będącego wydzielonym subfunduszem Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"), zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna („Towarzystwo"):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości" – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### *Przedmiot naszego badania*

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

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

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

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

oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

### Podstawa opinii

#### *Podstawa opinii*

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB") oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach" – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089, z późn. zm.) Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji

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

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

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.*

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

### *Niezależność i etyka*

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC") przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

## Nasze podejście do badania

### *Podsumowanie*

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

### *Istotność*

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

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

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

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

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

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;

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

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### *Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych*

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

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

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

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

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

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski
Data: 2019.03.25 19:42:05 CET

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 25 marca 2019 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie jednostkowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich, na które składa się:
1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 8 613 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 8 609 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 1 887 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 580 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

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

| | | |
|---|---|---|
| Robert Hörberg | Sławomir Chwierut | Anna Bąkała |
| Prezes Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. | Wiceprezes Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. | Członek Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. |

Katarzyna Witek

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 25 marca 2019 roku

## TABELA GŁÓWNA

| Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych Spółek Europejskich SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2018 (w tys. złotych) | 31.12.2018 | | | 31.12.2017 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Instrumenty pochodne | 0 | 39 | 0,45% | 0 | 102 | 1,11% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 8 776 | 8 574 | 98,31% | 7 997 | 8 967 | 97,33% |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Depozyty | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Inne | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| **Łącznie** | **8 776** | **8 613** | **98,76%** | **7 997** | **9 069** | **98,44%** |

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

## TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Wystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **0** | **0** | **0** | **0,00%** |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **2 179 500** | **0** | **29** | **0,44%** |
| Forward EUR PLN 17.01.2019 (FXEURPLN17012019N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR | 28 000 | 0 | 0 | 0,00% |
| Forward EUR PLN 17.01.2019 (FXEURPLN17012019N002) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR | 31 000 | 0 | 0 | 0,00% |
| Forward EUR PLN 17.01.2019 (FXEURPLN17012019N003) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR | 33 000 | 0 | 0 | 0,00% |
| Forward EUR PLN 17.01.2019 (FXEURPLN17012019N004) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR | 31 500 | 0 | 0 | 0,00% |
| FX Swap EUR PLN 02.01.2019 07.02.2019 (FSEURPLN0201201907022019N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pekao SA | Polska | EUR | 20 000 | 0 | 0 | 0,00% |
| FX Swap EUR PLN 20.12.2018 07.02.2019 (FSEURPLN2012201807022019N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pekao SA | Polska | EUR | 807 500 | 0 | -10 | 0,00% |
| FX Swap EUR PLN 21.11.2018 17.01.2019 (FSEURPLN2111201817012019N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR | 1 005 500 | 0 | 36 | 0,41% |
| FX Swap EUR PLN 28.12.2018 17.01.2019 (FSEURPLN2812201817012019N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR | 46 000 | 0 | 1 | 0,01% |
| FX Swap EUR PLN 29.11.2018 17.01.2019 (FSEURPLN2911201817012019N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR | 177 000 | 0 | 2 | 0,02% |

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Rodzaj rynku** | **Nazwa rynku** | **Emitent** | **Kraj siedziby emitenta** | **Liczba** | **Wartość według ceny nabycia w tys. PLN** | **Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN** | **Procentowy udział w aktywach ogółem** |
| Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity; ISIN: LU0293315965 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity | Luksemburg | 815,9770 | 8 776 | 8 574 | 98,31% |
| **Łącznie** | | | | | **815,9770** | **8 776** | **8 574** | **98,31%** |

## TABELE DODATKOWE

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| FX Swap EUR PLN 02.01.2019 07.02.2019 (FSEURPLN0201201907022019N001) | 0 | 0,00% |
| FX Swap EUR PLN 20.12.2018 07.02.2019 (FSEURPLN2012201807022019N001) | -10 | 0,00% |

| **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych Spółek Europejskich<br>BILANS na dzień 31 grudnia 2018 (w tys. złotych)** | | |
|---|---|---|
| | **31.12.2018** | **31.12.2017** |
| **I. Aktywa** | **8 721** | **9 212** |
| **1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | **86** | **141** |
| **2. Należności** | **22** | **2** |
| **3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu** | **0** | **0** |
| **4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:** | **0** | **0** |
| **- dłużne papiery wartościowe** | **0** | **0** |
| **5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:** | **8 613** | **9 069** |
| **- dłużne papiery wartościowe** | **0** | **0** |
| **6. Nieruchomości** | **0** | **0** |
| **7. Pozostałe aktywa** | **0** | **0** |
| **II. Zobowiązania** | **112** | **23** |
| **III. Aktywa netto (I-II)** | **8 609** | **9 189** |
| **IV. Kapitał funduszu** | **9 163** | **7 856** |
| **1. Kapitał wpłacony** | **30 392** | **14 004** |
| **2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)** | **-21 229** | **-6 148** |
| **V. Dochody zatrzymane** | **-379** | **262** |
| **1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto** | **-630** | **-318** |
| **2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat** | **251** | **580** |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **-175** | **1 071** |
| **VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **8 609** | **9 189** |
| | | |
| **Liczba jednostek uczestnictwa** | **84 325,4880** | **75 926,0745** |
| **Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | **102,09** | **121,03** |

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.*
*Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa prezentowaną w PLN.*

| **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych Spółek Europejskich<br>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku** | | |
|---|---|---|
| | **01.01.2018 - 31.12.2018** | **01.01.2017 - 31.12.2017** |
| **I. Przychody z lokat** | **2** | **17** |
| **1. Dywidendy i inne udziały w zyskach** | **0** | **0** |
| **2. Przychody odsetkowe** | **2** | **4** |
| **3. Dodatnie saldo różnic kursowych** | **0** | **13** |
| **4. Pozostałe** | **0** | **0** |
| **II. Koszty funduszu** | **319** | **288** |
| **1. Wynagrodzenie dla towarzystwa** | **272** | **238** |
| **2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję** | **0** | **0** |
| **3. Opłaty dla depozytariusza** | **8** | **16** |
| **4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu** | **4** | **3** |
| **5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne** | **0** | **0** |
| **6. Usługi w zakresie rachunkowości** | **0** | **0** |
| **7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu** | **0** | **0** |
| **8. Usługi prawne** | **0** | **0** |
| **9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne** | **0** | **0** |
| **10. Koszty odsetkowe** | **0** | **0** |
| **11. Ujemne saldo różnic kursowych** | **6** | **0** |
| **12. Pozostałe, w tym:** | **29** | **31** |
| *Opłaty dla agenta transferowego* | *8* | *14* |
| *Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych* | *7* | *6* |
| *Opłaty za licencje* | *6* | *6* |
| *Opłaty bankowe* | *8* | *5* |
| **III. Koszty pokrywane przez towarzystwo** | **5** | **17** |
| **IV. Koszty funduszu netto (II-III)** | **314** | **271** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **-312** | **-254** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **-1 575** | **1 550** |
| **1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:** | **-329** | **642** |
| **- z tytułu różnic kursowych** | **28** | **-26** |
| **2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:** | **-1 246** | **908** |
| **- z tytułu różnic kursowych** | **230** | **-394** |
| **VII. Wynik z operacji** | **-1 887** | **1 296** |
| | | |
| **Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa** | **-18,94** | **15,37** |

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.*
*Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa prezentowanym w PLN.*

| **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych Spółek Europejskich<br>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku** | | |
|---|---|---|
| | **01.01.2018 - 31.12.2018** | **01.01.2017 - 31.12.2017** |
| I. Zmiana wartości aktywów netto | -580 | 4 030 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 9 189 | 5 159 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -1 887 | 1 296 |
| a) przychody z lokat netto | -312 | -254 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -329 | 642 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -1 246 | 908 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -1 887 | 1 296 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem) | 0 | 0 |
| a) z przychodów z lokat netto | 0 | 0 |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 1 307 | 2 734 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 16 388 | 8 808 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -15 081 | -6 074 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | -580 | 4 030 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 8 609 | 9 189 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 10 861 | 9 533 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 8 399,4135 | 27 099,1174 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 130 381,7635 | 78 794,2499 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 121 982,3500 | 51 695,1325 |
| c) saldo zmian | 8 399,4135 | 27 099,1174 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 84 325,4880 | 75 926,0745 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 258 711,1297 | 128 329,3662 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 174 385,6417 | 52 403,2917 |
| c) saldo zmian | 84 325,4880 | 75 926,0745 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | nie dotyczy | nie dotyczy |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 121,03 | 105,65 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 102,09 | 121,03 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -15,65% | 14,56% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 100,05 | 105,92 |
| - data wyceny | 2018-12-27 | 2017-01-17 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 134,70 | 121,92 |
| - data wyceny | 2018-06-15 | 2017-11-07 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 101,29 | 121,05 |
| - data wyceny | 2018-12-28 | 2017-12-29 |

| | | |
|---|---|---|
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 2,84% | 2,84% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 2,50% | 2,50% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,07% | 0,17% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,04% | 0,03% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00% | 0,00% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00% | 0,00% |

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

## Noty objaśniające

## Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:
1. Ustawa z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych 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 HIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.
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 § 17, ust. 10 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. Aktywa Subfunduszu obciążane są w szczególności następującymi kosztami:
    1) wynagrodzenie stałe Towarzystwa;
    2) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, 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 Aktywow Funduszu i weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 % (jednej dziesiątej procenta) średniej WAN Subfunduszu w skali roku lub kwoty 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa;
    3) koszty przeglądu i badania ksiąg i sprawozdań finansowych, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,015 (piętnastu tysięcznych) % średniej WAN Subunduszu w skali roku lub kwoty 20 000,00 (dwadzieścia tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa;
    4) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu,, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 75 000,00 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych rocznie;
    5) 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;
    6) podatki, odsetki opłaty i inne obciążenia i koszty wynikające z przepisów prawa a także wynikające z wyroków i postanowień sadów, postanowień komorników, decyzji właściwych naczelnych, centralnych i terenowych organów administracji państwowej (zespolonej lub niezespolonej) lub organów administracji samorządowej w tym opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne;
    7) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu oraz koszty wysyłki korespondencji;
    8) koszty likwidacji Funduszu: wynagrodzenie likwidatora za cały okres likwidacji oraz koszty sporządzenia i zbadania sprawozdań finansowych na otwarcie i zamkniecie likwidacji, koszty zamknięcia ksiąg, koszty złożenia środków do depozytu sądowego, (jeżeli do takiej sytuacji dojdzie) przypadające na Subfundusz, przy czym wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć wysokości 50 000 (pięćdziesięciu tysięcy) netto PLN. Towarzystwo, może pokrywać koszty likwidacji Subfunduszu związanej z likwidacją Funduszu , z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia Towarzystwa;

9) koszty likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu: wynagrodzenie likwidatora za cały okres likwidacji oraz koszty sporządzenia i zbadania sprawozdań finansowych na otwarcie i zamkniecie likwidacji, koszty zamknięcia ksiąg, koszty złożenia środków do depozytu sądowego, (jeżeli do takiej sytuacji dojdzie) przypadające na Subfundusz, przy czym wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć wysokości 50 000 (pięćdziesięciu tysięcy) netto PLN. Towarzystwo, może pokrywać koszty likwidacji Subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich, z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia Towarzystwa;
10) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego 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;
11) 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 Funduszu kapitałem obcym.

Koszty, o których mowa w pkt. 6), 7) i 11) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

Na pokrycie kosztów z punktów od 1) do 5) oraz kosztów z ust. 5 punkt 10 i punkt 11) lit a) lit b) lit c) tworzy się każdego dnia, w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa i kosztów.

Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich Towarzystwo pobiera, po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego, Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości nie większej niż 2,5 (dwa i pół) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich w skali roku (Wynagrodzenie Stałe).

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 Subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich z poprzedniego Dnia Wyceny.

17. 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 18.
18. 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 17.
19. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

**§ 1**

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

**§ 2**

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu będą wyceniane następujące kategorie lokat:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) listy zastawne,
   7) dłużne papiery wartościowe,
   8) instrumenty pochodne, a także prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,
   9) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz 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 z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5); dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
      b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5),
   3) akcje i kwity depozytowe:
      a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
      b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,

4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
   a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
   b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
   c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
7) instrumenty rynku pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
8) depozyty – w wartości godziwej wyznaczonej jako suma wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

**§ 4**

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

**§ 5**

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

**§ 6**

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

*Wypłata dochodów*

Dochód przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa wyliczany jest na każdy dzień wyceny oficjalnej na podstawie wyniku wypracowanego w tym dniu przez Subfundusz przemnożonego przez współczynnik alokacji dla każdej z 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 | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 0 | 0 |
| Z tytułu dywidendy | 0 | 0 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0 | 0 |
| Pozostałe, w tym: | 22 | 2 |
| *Należności z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych* | *22* | *2* |
| **Razem** | **22** | **2** |

## Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 0 | 0 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 10 | 0 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 0 | 0 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 0 | 0 |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | 0 | 0 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 76 | 0 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 0 |
| Z tytułu rezerw | 26 | 23 |
| Pozostałe zobowiązania | 0 | 0 |
| **Razem** | **112** | **23** |

## Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| | | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
|---|---|---|---|---|---|
| I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych |
| **I. Banki:** | | | **86** | | **141** |
| Bank Pekao SA | PLN | 0 | 0 | 141 | 141 |
| Bank Pekao SA | EUR | 20 | 86 | 0 | 0 |
| | | **01.01.2018 - 31.12.2018** | | **01.01.2017 - 31.12.2017** | |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | Waluta | Wartość w danej walucie w tys. | Wartość w walucie | Wartość w danej walucie w tys. | Wartość w walucie |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań | | | sprawozdania finansowego w tys. złotych | | sprawozdania finansowego w tys. złotych |
| **II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:** | | | **264** | | **480** |
| | PLN | 259 | 259 | 479 | 479 |
| | EUR | 1 | 5 | 0 | 1 |
| | | | | | |
| **III. Ekwiwalenty środków pieniężnych** | | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
| | | nie dotyczy | | nie dotyczy | |

## Nota - V Ryzyka

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

   Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe.

   b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:
      - składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
      - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.

   Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem.
2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusz ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:
   a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

| | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
|---|---|---|---|---|
| | **Wartość bilansowa w tys. zł** | **Udział procentowy w aktywach** | **Wartość bilansowa w tys. zł** | **Udział procentowy w aktywach** |
| **I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie** | **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:** | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| | **Wartość bilansowa w tys. zł** | **Wartość bilansowa w tys. zł** |
| Depozyty O/N | 0 | 140 |
| Należności | 22 | 2 |

Ryzyko kredytowe Subfundusz skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:
- należności.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---|---|
| | **Wartość bilansowa w tys. zł** | **Wartość bilansowa w tys. zł** |
| **I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym** | 8 660 | 8 967 |

Dla subfunduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie, którego uznane było by za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy oraz na dzień 31.12.2017 roku ryzyko walutowe subfunduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nieprzekraczającej limitu otwartej pozycji. Subfundusz posiada instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym.

4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.
   W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko ograniczenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o nabyciach i umorzeniach jednostek uczestnictwa.

## Nota - VI Instrumenty pochodne

| Na dzień 31.12.2018 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Instrument pochodny** | **Typ zajętej pozycji** | **Rodzaj instrumentu pochodnego** | **Cel otwarcia pozycji** | **Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)** | **Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)** | | **Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)** | | **Data zapadalności** |
| Forward EUR PLN 17.01.2019 (FXEURPLN17012019N001) | Pozycja krótka | Forward | zabezpieczenie portfela | 0 | 28 | EUR | 120 | PLN | 2019-01-17 |
| Forward EUR PLN 17.01.2019 (FXEURPLN17012019N002) | Pozycja krótka | Forward | zabezpieczenie portfela | 0 | 31 | EUR | 134 | PLN | 2019-01-17 |
| Forward EUR PLN 17.01.2019 (FXEURPLN17012019N003) | Pozycja długa | Forward | wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu | 0 | 142 | PLN | 33 | EUR | 2019-01-17 |
| Forward EUR PLN 17.01.2019 (FXEURPLN17012019N004) | Pozycja długa | Forward | wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu | 0 | 135 | PLN | 32 | EUR | 2019-01-17 |
| FX Swap EUR PLN 21.11.2018 17.01.2019 (FSEURPLN211120181701 2019N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela | 36 | 1 006 | EUR | 4 363 | PLN | 2019-01-17 |
| FX Swap EUR PLN 29.11.2018 17.01.2019 (FSEURPLN291120181701 2019N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela | 2 | 177 | EUR | 764 | PLN | 2019-01-17 |
| FX Swap EUR PLN 28.12.2018 17.01.2019 (FSEURPLN281220181701 2019N001) | Pozycja długa | FX swap | wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu | 1 | 197 | PLN | 46 | EUR | 2019-01-17 |
| FX Swap EUR PLN 20.12.2018 07.02.2019 (FSEURPLN201220180702 2019N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela | -10 | 808 | EUR | 3 470 | PLN | 2019-02-07 |
| FX Swap EUR PLN 02.01.2019 07.02.2019 (FSEURPLN020120190702 2019N001) | Pozycja długa | FX swap | wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu | 0 | 20 | EUR | 86 | PLN | 2019-01-02 |
| | | | | | 86 | PLN | 20 | EUR | 2019-02-07 |

| Na dzień 31.12.2017 | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Instrument pochodny** | **Typ zajętej pozycji** | **Rodzaj instrumentu pochodnego** | **Cel otwarcia pozycji** | **Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)** | **Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)** | | **Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)** | | **Data zapadalności** |
| Forward EUR PLN 13.02.2018 (FXEURPLN13022018N001) | Pozycja krótka | Forward | zabezpieczenie portfela | 1 | 40 | EUR | 169 | PLN | 2018-02-13 |
| FX Swap EUR PLN 27.11.2017 29.01.2018 (FSEURPLN271120172901 2018N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela | 92 | 1 811 | EUR | 7 656 | PLN | 2018-01-29 |
| FX Swap EUR PLN 12.12.2017 13.02.2018 (FSEURPLN121220171302 2018N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela | 8 | 216 | EUR | 911 | PLN | 2018-02-13 |
| FX Swap EUR PLN 19.12.2017 13.02.2018 (FSEURPLN191220171302 2018N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela | 1 | 23 | EUR | 97 | PLN | 2018-02-13 |

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

**Nota - VIII Kredyty i pożyczki**

W dniu 1 września 2017 roku Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o limit kredytowy w kwocie 6 000 000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Limit kredytowy przyznany jest na cały Fundusz. Od kwoty wykorzystanego limitu bank pobiera odsetki wg zmiennej stopy procentowej, obliczonej na bazie WIBOR 1M z każdego dnia oraz marży banku (0,75% p.a.). W dniu 26 lipca 2018 roku podpisany został aneks, w którym kwota limitu kredytowego na Fundusz zwiększona została do 8 000 000 PLN

Wartość limitu wykorzystanego przez Subfundusz na dzień bilansowy prezentowana jest w Nocie III w linii „Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów". Na dzień bilansowy Subfundusz wykorzystał limit kredytowy w kwocie 76 tys. złotych.

## Nota - IX Waluty i różnice kursowe

**I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU**

| Pozycja bilansowa | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | | **0** | | **0** |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | | **8 613** | | **9 069** |
| EUR | 2 003 | 8 613 | 2 174 | 9 069 |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | | **86** | | **141** |
| PLN | 0 | 0 | 141 | 141 |
| EUR | 20 | 86 | 0 | 0 |
| **Należności** | | **22** | | **2** |
| PLN | 22 | 22 | 2 | 2 |
| **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu** | | **0** | | **0** |
| **Zobowiązania** | | **112** | | **23** |
| PLN | 102 | 102 | 23 | 23 |
| EUR | 2 | 10 | 0 | 0 |

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

**1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE**

| Składniki lokat | 01.01.2018 - 31.12.2018 | | 01.01.2017 - 31.12.2017 | |
|---|---|---|---|---|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 28 | 230 | 0 | 0 |

**2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE**

| Składniki lokat | 01.01.2018 - 31.12.2018 | | 01.01.2017 - 31.12.2017 | |
|---|---|---|---|---|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | -26 | -394 |

| III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego | kurs w stosunku do zł na 31.12.2018 | kurs w stosunku do zł na 31.12.2017 | waluta |
|---|---|---|---|
| Euro | 4,3000 | 4,1709 | EUR |

## Nota - X Dochody i ich dystrybucja

**TABELA I**

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat" | 01.01.2018 - 31.12.2018 | 01.01.2017 - 31.12.2017 |
|---|---|---|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 0 | 0 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -329 | 642 |
| **RAZEM** | **-329** | **642** |

**TABELA II**

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" | 01.01.2018 - 31.12.2018 | 01.01.2017 - 31.12.2017 |
|---|---|---|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku: | 0 | 0 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: | -1 246 | 908 |
| **RAZEM** | **-1 246** | **908** |

**TABELA III**

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

Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych.
Nie dotyczy.

## Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

| KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 01.01.2018 - 31.12.2018 | 01.01.2017 - 31.12.2017 |
|---|---|---|
| 1. Opłaty dla depozytariusza | 0 | 0 |
| 2. Pozostałe, w tym: | 5 | 17 |
| *Opłaty dla agenta transferowego* | *4* | *9* |
| *Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych* | *0* | *5* |
| *Opłaty za licencje* | *1* | *3* |
| *Opłaty bankowe* | *0* | *0* |
| **Łącznie** | **5** | **17** |

2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
   Nie dotyczy.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
   W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 272 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

## Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|---|---|---|---|
| **I. Wartość aktywów netto w tys. zł** | **8 609** | **9 189** | **5 159** |
| **II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | **102,09** | **121,03** | **105,65** |

## 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 jednostkowym 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.
   Zgodnie z art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 1355 z późn. zm.) prezentujemy maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie pobierany w subfunduszach wyodrębnionych w ramach Allianz Global Investors:

| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Maksymalny poziom wynagrodzenia |
|---|---|
| Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity; ISIN:LU0293315965 | 1,08% |

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

| | | |
|---|---|---|
| Robert Hörberg | Sławomir Chwierut | Anna Bąkała |
| Prezes Zarządu<br>Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych<br>Allianz Polska S.A. | Wiceprezes Zarządu<br>Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych<br>Allianz Polska S.A. | Członek Zarządu<br>Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych<br>Allianz Polska S.A. |

Katarzyna Witek

Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 25 marca 2019 roku