



Allianz Stabilnego Wzrostu subfundusz
w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając



ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

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

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

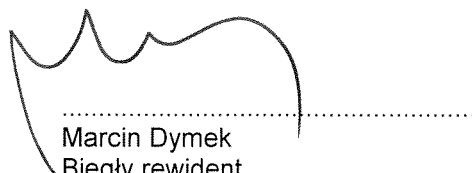
Uzupełniająca objaśnienia

Zwracamy uwagę na informację dodatkową do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, w której opisano niepewność w związku z wyceną dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie. W związku z postępowaniem administracyjnym w sprawie ustanowienia zarządu komisarycznego w tym Banku wszczętym przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz prowadzonym przez Bank planem naprawczym, w ocenie Zarządu Towarzystwa istnieje duża niepewność co do wyceny obligacji Banku na dzień 31 grudnia 2016 roku. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie tej sprawy.

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



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Dymek
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

23 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 28 809 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 239 752 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 3 328 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 3 357 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

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

Robert Hörberg



Prezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

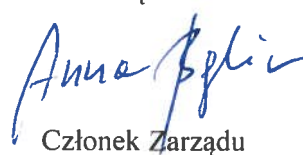
Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu

Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2016 (w tys. złotych)	31.12.2016			31.12.2015		
	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	66 095	73 601	30,55%	71 297	69 902	28,54%
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	113 019	112 751	46,84%	137 843	141 197	57,66%
Instrumenty pochodne	0	128	0,05%	0	193	0,08%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	18 206	18 909	7,86%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	22 415	23 420	9,73%	22 000	22 538	9,20%
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%
Razem	219 735	228 809	95,03%	231 140	233 830	95,48%

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB SA; ISIN: PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 000	Polska	754	871	0,36%
Alior Bank SA; ISIN: PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 222	Polska	1 551	1 638	0,68%
Alumetal SA; ISIN: PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 000	Polska	547	675	0,28%
Amica Wronki SA; ISIN: PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 650	Polska	461	867	0,36%
Amrest Holdings SE; ISIN: NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 852	Holandia	151	548	0,23%
Aparator SA; ISIN: PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 879	Polska	209	176	0,07%
Arctic Paper SA; ISIN: PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	130 000	Polska	693	721	0,30%
Arteria SA; ISIN: PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 000	Polska	547	327	0,14%
Asseco Poland SA; ISIN: PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	Polska	450	540	0,22%
Auto Partner S.A.; ISIN: PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	250 000	Polska	550	1 095	0,45%
Bank Handlowy w Warszawie SA; ISIN: PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 500	Polska	579	420	0,17%
Bank Millennium SA; ISIN: PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	173 892	Polska	1 143	902	0,37%
Bank Pekao SA; ISIN: PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 000	Polska	4 714	4 403	1,83%
Bank Zachodni WBK SA; ISIN: PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 000	Polska	2 067	2 212	0,92%
Budimex SA; ISIN: PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 517	Polska	315	498	0,21%

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

CCC SA; ISIN: PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 000	Polska	909	1 425	0,59%
CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 000	Polska	441	1 201	0,50%
CEZ A.S.; ISIN: CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 000	Republika Czeska	121	141	0,06%
Ciech SA; ISIN: PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 736	Polska	255	451	0,19%
Cyfrowy Polsat SA; ISIN: PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 000	Polska	906	984	0,41%
Decora SA; ISIN: PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 911	Polska	56	85	0,04%
Dekpol S.A.; ISIN: PLDEKPL00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 000	Polska	721	557	0,23%
DOM Development SA; ISIN: PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 517	Polska	192	270	0,11%
Emperia Holding SA; ISIN: PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 272	Polska	211	213	0,09%
Enea SA; ISIN: PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 000	Polska	553	380	0,16%
Energa SA; ISIN: PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 000	Polska	1 007	546	0,23%
Ergis-Eurofilms SA; ISIN: PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 072	Polska	101	195	0,08%
Eurocash SA; ISIN: PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 000	Polska	1 773	1 574	0,65%
Fabryki Mebli Forte SA; ISIN: PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 000	Polska	127	228	0,09%
Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie SA; ISIN: PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 309	Polska	163	172	0,07%
Globe Trade Centre SA; ISIN: PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 000	Polska	341	492	0,20%
Grupa Azoty SA; ISIN: PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 621	Polska	464	478	0,20%
Grupa Kęty SA; ISIN: PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 000	Polska	1 033	1 552	0,64%
Grupa Lotos SA; ISIN: PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 366	Polska	777	894	0,37%

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

ING Bank Śląski SA; ISIN: PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 000	Polska	458	646	0,27%
Inter Cars SA; ISIN: PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 500	Polska	568	694	0,29%
Izo-Blok SA; ISIN: PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 980	Polska	317	354	0,15%
Jastrzębska Spółka Węglowa SA; ISIN: PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 000	Polska	312	669	0,28%
Kernel Holding SA; ISIN: LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 242	Luksemburg	1 220	1 548	0,64%
Kghm Polska Miedź SA; ISIN: PLKGHM0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 000	Polska	2 874	3 422	1,42%
Kruk SA; ISIN: PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 000	Polska	622	1 185	0,49%
Krynicki Recykling SA; ISIN: PLKRNR0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 139	Polska	63	106	0,04%
LC Corp SA; ISIN: PLLCCR0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	370 889	Polska	632	727	0,30%
Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego Protektor SA; ISIN: PLLZPSK0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	81 500	Polska	267	244	0,10%
m Bank SA; ISIN: PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 000	Polska	721	670	0,28%
Master Pharm S.A.; ISIN: PLMSTPH0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 000	Polska	558	630	0,26%
Medicalgorithmics SA; ISIN: PLMDCLG0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 000	Polska	505	616	0,26%
MOL Magyar Olaj- ES Gazipari RT.; ISIN: HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 000	Węgry	154	294	0,12%
Monnari Trade SA; ISIN: PLMNRTR000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 894	Polska	484	437	0,18%
Netia SA; ISIN: PLNETIA0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	61 664	Polska	290	284	0,12%
Opteam SA; ISIN: PLOPTEM0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 000	Polska	520	367	0,15%
Orange Polska S.A.; ISIN: PLTLKPL0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	200 000	Polska	1 453	1 102	0,46%

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

Orbis SA; ISIN: PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 456	Polska	251	471	0,20%
PGE Polska Grupa Energetyczna SA; ISIN: PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	230 000	Polska	3 708	2 403	1,00%
PKP Cargo S.A.; ISIN: PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 913	Polska	408	419	0,17%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA; ISIN: PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 000	Polska	3 094	5 544	2,30%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA; ISIN: PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	550 000	Polska	2 537	3 096	1,29%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN: PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	250 000	Polska	6 985	7 035	2,92%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN: PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	195 000	Polska	5 965	6 476	2,69%
Pozbud T&R SA; ISIN: PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 000	Polska	480	436	0,18%
Prime Car Management; ISIN: PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 711	Polska	379	287	0,12%
Qumak SA; ISIN: PLQMKS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 991	Polska	147	74	0,03%
Rainbow Tours SA; ISIN: PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 736	Polska	121	284	0,12%
Robyg SA; ISIN: PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	450 000	Polska	1 214	1 336	0,56%
Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok SA; ISIN: PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 400	Polska	296	454	0,19%
Stalexport Autostrady SA; ISIN: PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	160 046	Polska	449	631	0,26%
Stalprodukt SA; ISIN: PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 000	Polska	460	525	0,22%
Tarczyński SA; ISIN: PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 424	Polska	309	290	0,12%
Tauron Polska Energia SA; ISIN: PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	305 528	Polska	1 486	871	0,36%
Trakcja SA; ISIN: PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 000	Polska	173	297	0,12%

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

Vistula Group SA; ISIN: PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 000	Polska	113	224	0,09%
Wawel SA; ISIN: PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	225	Polska	278	247	0,10%
Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN: PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 532	Polska	253	350	0,15%
Zetkama SA; ISIN: PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 186	Polska	89	125	0,05%
Razem					66 095	73 601	30,55%

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

DEŁŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku:								16 075	16 496	16 675	6,93%
a) Obligacje								16 075	16 496	16 675	6,93%
BB10217; ISIN: PLNFI1200158	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA	Polska	2017-02-07	Zmienne 7,79%	1 000	1 600	1 600	1 642	0,68%
CAP0617; ISIN: PLCPPRK00052	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Capital Park SA	Polska	2017-06-13	Zmienne 7,31%	100	3 575	356	361	0,15%
DOM0217; ISIN: PLDMDVL00038	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2017-02-02	Zmienne 5,29%	10 000	300	3 000	3 073	1,28%
KRU0517; ISIN: PLKRRK0000242	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Kruk SA	Polska	2017-05-20	Zmienne 5,93%	1 000	500	510	508	0,21%
MIL0317; ISIN: PLBIG0000362	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium SA	Polska	2017-03-28	Zmienne 3,19%	1 000	4 000	4 011	4 033	1,67%
PND0217; ISIN: PLPOLND00134	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polnord SA	Polska	2017-02-13	Zmienne 6,07%	1 000	2 000	2 000	2 017	0,84%
RON0617; ISIN: PLRNSER00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Ronson Europe NV	Holandia	2017-06-14	Zmienne 5,56%	1 000	1 000	1 009	1 010	0,42%

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

ISIN	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity SA	Polska	2017-12-19	Zmienne 4,41%	10 000	100	1 000	1 001	0,42%
SGN1217; ISIN: PLCMPLD00172	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Vantage Development SA	Polska	2017-06-16	Zmienne 6,03%	1 000	1 000	1 000	1 008	0,42%
WBE1117; ISIN: PLWBELE00019	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	WB Electronics SA	Polska	2017-11-14	Zmienne 5,50%	1 000	2 000	2 010	2 022	0,84%
<i>b) Bony skarbowe</i>								0	0	0	0,00%
<i>c) Bony pieniężne</i>								0	0	0	0,00%
<i>d) Inne</i>								0	0	0	0,00%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
<i>a) Obligacje</i>											
AHP0622; ISIN: PLAMRHP00042	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	American Heart of Poland SA	Polska	2022-06-27	Zmienne 4,91%	100 000	20	1 881	1 804	0,75%
ALR0924; ISIN: PLALIOR00094	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst BondSpot	Alior Bank SA	Polska	2024-09-26	Zmienne 4,93%	1 000	1 300	1 309	1 362	0,57%
AMR0618; ISIN: PLAMRST00017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Amrest Holdings SE	Holandia	2018-06-30	Zmienne 4,21%	10 000	50	507	505	0,21%
BOS0724; ISIN: PLBOS000191	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst BondSpot	Bank Ochrony Srodowiska SA	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,09%	1 000	2 000	2 000	2 043	0,85%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Alianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Alianz Stabilnego Wzrostu

BSC0620; ISIN: PLPASC000016	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Bank Spółdzielczy w Ciecchanowie	Polska	2020-06-18	Zmienne 4,81%	1 000	3 400	3 333	3 348	1,39%
BSP0620; ISIN: PLBSP1A00017	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Spółdzielczy w Piasecznie	Polska	2020-06-25	Zmienne 4,81%	1 000	1 000	960	967	0,40%
BSS0418; ISIN: PLBSSKR00011	Aktywny rynek - system alternatywny obrót	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Spółdzielczy w Skiermiewicach	Polska	2018-04-01	Zmienne 5,29%	1 000	762	735	681	0,28%
BST0320; ISIN: PLBEST000150	Aktywny rynek - regulowany	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Best SA	Polska	2020-03-10	Zmienne 5,23%	100	13 500	1 350	1 350	0,56%
BSW0424; ISIN: PLSBRIR00041	Aktywny rynek - system alternatywny obrót	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa	Polska	2024-04-17	Zmienne 0,00%	100	13 000	1 300	0	0,00%
CNP0919 II	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Can-Pack SA	Polska	2019-09-03	Zmienne 4,51%	100 000	5	510	511	0,21%
DS0725; ISIN: PL0000108197	Aktywny rynek - regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stale 3,25%	1 000	14 000	14 076	13 903	5,78%
DS0727; ISIN: PL0000109427	Aktywny rynek - regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stale 2,50%	1 000	10 000	9 098	9 078	3,77%
DS1023; ISIN: PL0000107264	Aktywny rynek - regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stale 4,00%	1 000	9 000	9 502	9 441	3,92%
ECH0519; ISIN: PLECHPS00159	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment SA	Polska	2019-05-15	Zmienne 5,41%	10 000	210	2 104	2 128	0,88%
ECH0618; ISIN: PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment SA	Polska	2018-06-19	Zmienne 5,31%	10 000	50	507	505	0,21%
GTT1019; ISIN: PLGTC0000219	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre SA	Polska	2019-10-31	Stale 3,75%	1 000	100	434	445	0,18%

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

GTC0418; ISIN: PLGTC0000144	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Globe Trade Centre SA	Polska	2018-04-30	Zmienne 5,80%	100 000	20	2 000	2 029	0,84%
KRI1019; ISIN: PLKRIK000188	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso SA	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,49%	1 000	1 500	1 500	1 519	0,63%
KRU0819E; ISIN: PLKRRK0000440	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2019-08-12	Stale 3,00%	1 000	500	2 132	2 238	0,93%
LCC0320; ISIN: PLLCCR000074	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp SA	Polska	2020-03-20	Zmienne 4,99%	1 000	1 800	1 800	1 826	0,76%
LCC0619; ISIN: PLLCCR000066	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp SA	Polska	2019-06-06	Zmienne 5,31%	1 000	1 600	1 600	1 606	0,67%
PBS0720; ISIN: PLPBS0000016	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku	Polska	2020-07-02	Zmienne 5,79%	1 000	4 905	3 282	2 981	1,24%
PBS1021; ISIN: PLPBS0000024	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku	Polska	2021-10-06	Zmienne 4,99%	100	499	34	27	0,01%
POZ0219; ISIN: PLPZBDT00054	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Pozbud T&R SA	Polska	2019-02-13	Zmienne 4,29%	1 000	500	496	506	0,21%
PS0420; ISIN: PL0000108510	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	Stale 1,50%	1 000	5 000	4 853	4 891	2,03%
PS0422; ISIN: PL0000109492	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stale 2,25%	1 000	10 000	9 985	9 768	4,06%
RON0518; ISIN: PLRNSER00078	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Ronson Europe NV	Holandia	2018-05-20	Zmienne 5,31%	100	23 736	2 374	2 411	1,00%
RPC0519; ISIN: PLROPCE00025	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Zakłady Magnetytowe Ropczyce SA	Polska	2019-05-15	Zmienne 2,789%	100	2 000	836	888	0,37%

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

SBK1020: ISIN: PLKRBS000017	Aktywne rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Krakowski Bank Spółdzielczy	Polska	2020-10-29	Zmienne 5,80%	1 000	3 000	2 700	2 670	1,11%
UNI0719: ISIN: PLUNBEP00072	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Unibep SA	Polska	2019-07-08	Zmienne 4,29%	100	11 000	1 100	1 123	0,47%
WS0922: ISIN: PL0000102646	Aktywne rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stale 5,75%	1 000	10 000	10 210	11 500	4,78%
WSE1018: ISIN: PLWRKSR00084	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Work Service SA	Polska	2018-10-03	Zmienne 5,29%	1 000	2 000	2 015	2 022	0,84%
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00%
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7 325 000	0	127	0,05%
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N001)	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Poliska	EUR	2 015 000	0	37	0,01%
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N002)	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Poliska	EUR	1 465 000	0	-1	0,00%
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N003)	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Poliska	EUR	50 000	0	0	0,00%
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N004)	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Poliska	EUR	345 000	0	2	0,00%
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N005)	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Poliska	EUR	225 000	0	2	0,00%
Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N001)	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Poliska	USD	3 225 000	0	87	0,04%

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE							
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				0	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne				16 991	18 206	18 909	7,86%
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	8 991	10 205	10 906	4,53%
Allianz Structured Return FIZ	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Structured Return FIZ	8 000	8 001	8 003	3,33%

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 Flexi Asia Bond; ISIN: LU0811902674	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Flexi Asia Bond	Luksemburg	1 336,2050	6 123	6 280	2,61%
Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond; ISIN: LU1282651634	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond	Luksemburg	1 700,3910	7 075	7 566	3,14%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Markets Bond Fund Inst Acc EUR (Hdg); ISIN: IE0032568770	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Markets Bond Fund Inst Acc EUR (Hdg)	Irlandia	26 975,9910	4 389	4 561	1,90%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund Inst Acc EUR; ISIN: IE00B2R34Y72	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund Inst Acc EUR	Irlandia	52 631,5790	4 828	5 013	2,08%
Łącznie					82 644,1660	22 415	23 420	9,73%

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa, w tym:		58 000	57 724	58 581	24,34%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	58 000	57 724	58 581	24,34%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0

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
Can Pack S.A. 2019-09-03 Seria CANP05030919	512	0,21%
DS0727; ISIN: PL0000109427	4 539	1,88%
GTC0418; ISIN: PLGTC0000144	2 029	0,84%
LCC0320; ISIN: PLLCCRP00074	1 826	0,76%
LCC0619; ISIN: PLLCCRP00066	1 606	0,67%
WS0922; ISIN: PL0000102646	11 500	4,78%

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu BILANS na dzień 31 grudnia 2016 (w tys. złotych)		
	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	240 705	244 901
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 762	11 062
2. Należności	1 134	9
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	152 759	183 113
- dłużne papiery wartościowe	79 158	113 211
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	76 050	50 717
- dłużne papiery wartościowe	33 593	27 986
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	953	1 792
III. Aktywa netto (I-II)	239 752	243 109
IV. Kapitał funduszu	238 052	244 737
1. Kapitał wpłacony	10 433 831	10 252 341
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 195 779	-10 007 604
V. Dochody zatrzymane	-5 445	-3 438
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 815	6 083
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-11 260	-9 521
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 145	1 810
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	239 752	243 109
Liczba jednostek uczestnictwa	1 913 126,7853	1 967 710,8236
Kategoria A	1 862 535,9484	1 921 197,0110
Kategoria B	11 710,2981	10 363,2247
Kategoria C	36 609,9566	34 582,4157
Kategoria D	2 270,5822	1 568,1722
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN		
Kategoria A	125,00	123,33
Kategoria B	135,70	131,64
Kategoria C	137,71	132,66
Kategoria D	136,45	131,05

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

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku		
	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. PRZYCHODY Z LOKAT	8 653	8 564
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 152	2 198
2. Przychody odsetkowe	6 494	6 366
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	7	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	8 921	9 635
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 252	8 897
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	47	15
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	59	5
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	12	6
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	430	696
13. Pozostałe	121	16
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	8 921	9 635
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-268	-1 071
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	3 596	-10 113
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 739	608
z tytułu różnic kursowych	172	1 214
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 335	-10 721
z tytułu różnic kursowych	708	-16
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	3 328	-11 184
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN	1,66	-5,72
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B w PLN	4,06	-3,78
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C w PLN	5,05	-2,88
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D w PLN	5,40	-2,50

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

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku		
	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	243 109	263 107
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 328	-11 184
a) przychody z lokat netto	-268	-1 071
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 739	608
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 335	-10 721
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 328	-11 184
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:	-6 685	-8 814
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	181 490	372 159
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-188 175	-380 973
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-3 357	-19 998
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	239 752	243 109
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	239 916	258 098
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 497 420,3439	2 989 538,0187
Kategoria A	1 492 210,1851	2 984 656,4267
Kategoria B	1 469,2034	1 378,5768
Kategoria C	3 038,5454	2 854,4003
Kategoria D	702,4100	648,6149
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 552 004,3822	3 058 346,2883
Kategoria A	1 550 871,2477	3 056 318,8773
Kategoria B	122,1300	192,4028
Kategoria C	1 011,0045	1 445,9334
Kategoria D	0,0000	389,0748
c) saldo zmian	-54 584,0383	-68 808,2696
Kategoria A	-58 661,0626	-71 662,4506
Kategoria B	1 347,0734	1 186,1740
Kategoria C	2 027,5409	1 408,4669
Kategoria D	702,4100	259,5401
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	82 324 737,3731	80 827 317,0292
Kategoria A	82 268 096,6146	80 775 886,4295
Kategoria B	12 759,0700	11 289,8666

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

Kategoria C	41 222,0315	38 183,4861
Kategoria D	2 659,6570	1 957,2470
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	80 411 610,5878	78 859 606,2056
Kategoria A	80 405 560,6662	78 854 689,4185
Kategoria B	1 048,7719	926,6419
Kategoria C	4 612,0749	3 601,0704
Kategoria D	389,0748	389,0748
c) saldo zmian	1 913 126,7853	1 967 710,8236
Kategoria A	1 862 535,9484	1 921 197,0110
Kategoria B	11 710,2981	10 363,2247
Kategoria C	36 609,9566	34 582,4157
Kategoria D	2 270,5822	1 568,1722
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		
Kategoria A	123,33	129,06
Kategoria B	131,64	135,43
Kategoria C	132,66	135,52
Kategoria D	131,05	133,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	125,00	123,33
Kategoria B	135,70	131,64
Kategoria C	137,71	132,66
Kategoria D	136,45	131,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	1,35%	-4,44%
Kategoria B	3,08%	-2,80%
Kategoria C	3,81%	-2,11%
Kategoria D	4,12%	-1,82%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	119,04	120,36
Kategoria B	127,18	128,37
Kategoria C	128,21	129,31
Kategoria D	126,68	127,74
- data wyceny		
Kategoria A	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria B	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria C	2016-01-20	2015-12-14
Kategoria D	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	125,46	134,33
Kategoria B	135,88	141,70

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

Kategoria C	137,88	142,12
Kategoria D	136,62	140,12
- data wyceny	0,00	0,00
Kategoria A	2016-03-31	2015-04-16
Kategoria B	2016-12-29	2015-04-27
Kategoria C	2016-12-29	2015-04-27
Kategoria D	2016-12-29	2015-04-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	124,97	123,35
Kategoria B	135,67	131,65
Kategoria C	137,67	132,66
Kategoria D	136,42	131,06
- data wyceny	2016-12-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,44%	3,45%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o liczbie jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
3. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
5. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
6. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 4.
7. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
8. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

9. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
10. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
13. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 70a.2 statutu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
15. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - 1) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym to wynagrodzenie, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 (jednej dziesiątej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
 - 2) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,01 (jednej setnej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 20 000,00 (dwadzieścia tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
 - 3) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, , przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 15 000,00 (piętnaście tysięcy) złotych rocznie;
 - 4) wynagrodzenie Agenta Transferowego oraz koszty przygotowywania raportów i analiz Rejestru Uczestników wymaganych prawem, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08 (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
 - 5) podatki, odsetki opłaty i inne obciążenia i koszty wynikające z przepisów prawa a także wynikające z wyroków i postanowień sądów, postanowień komorników, decyzji właściwych naczelnych, centralnych i terenowych organów administracji państwowej (zespólonej lub niezespólonej) lub organów administracji samorządowej w tym opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne.
 - 6) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną oraz usługi doradztwa podatkowego w celu prawidłowego zabezpieczenia lub dochodzenia interesów uczestników przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08 (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 30 000,00 (trzydziestu tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa.
 - 7) koszty i wydatki transakcyjne związane z działalnością Subfunduszu, tj.:

- a) prowizje i opłaty za raportowanie transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
 - b) prowizje i opłaty związane z prowadzeniem i obsługą rachunków bankowych, przekazywaniem środków pieniężnych,
 - c) koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych,
 - d) koszty prowizji maklerskich i bankowych,
 - e) koszty finansowania Subfunduszu kapitałem obcym.
- Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
17. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż:
- a) 3,5 (trzy i pół) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 1,8 (jeden i osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 1,1 (jeden i jedna dziesiąta) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,8 (osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
18. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej zgodnie z ustępem 19.
19. Na potrzeby określenia wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ustępem 18.
20. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą FIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

§ 1

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

§ 2

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu będą wyceniane następujące kategorie lokat:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,

- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Aktywa subfunduszu wycenia się, a zobowiązania subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży - do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych wiarygodnych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
- 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, w uzasadnionych przypadkach skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
- 5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
- 6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w podpunkcie b) to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1), 2) i 3),
- 7) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z

uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

§ 3

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem §4, w następujący sposób:
 - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne, w tym obligacje zamienne na akcje:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5); dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5),
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
 - 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),

- 5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wyznaczonej jako suma wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 4

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

§ 5

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

§ 6

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	1 121	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	9
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	13	0
Razem	1 134	0

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	142	990
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	29	54
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	59	20
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	722	727
Pozostałe	0	0
Razem	953	1 792

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	31.12.2016		31.12.2015	
		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:			10 762		11 062
Bank Pekao SA	PLN	9 850	9 850	7 419	7 419
Dom Maklerski mBanku S.A.	EUR	131	580	454	1 934
Dom Maklerski mBanku S.A.	PLN	0	0	1 709	1 709
PKO BP	PLN	332	332	0	0
		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			8 729		10 564
	PLN	6 975	6 975	8 962	8 962
	CZK	3	0	3	1
	EUR	402	1 754	284	1 188
	HUF	2	0	8	0
	USD	0	0	110	413
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		31.12.2016		31.12.2015	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

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

	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	112 751	46,84%	141 197	57,66%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne)	79 158	32,89%	113 211	46,24%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne)	20 577	8,55%	24 192	9,89%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej (obligacje komercyjne)	33 593	13,95%	27 986	11,42%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej (obligacje komercyjne)	30 910	12,84%	23 487	9,59%

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

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

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

	31.12.2016		31.12.2015	
	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	112 751	46,84%	141 197	57,66%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	58 581	24,34%	98 640	40,28%

- Polska	58 581	24,34%	98 640	40,28%
Obligacje komercyjne	54 170	22,50%	42 557	17,38%

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

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	31.12.2016	31.12.2015
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	9 764	7 338
Należności	1 134	9

Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

- dłużne papiery wartościowe notowane i nienotowane na aktywnym rynku,
- depozyty O/N,
- należności,

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

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	31.12.2016	31.12.2015
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (środki pieniężne i ich ekwiwalenty, akcje, należności, dłużne papiery wartościowe)	28 005	7 546

Dla funduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie którego uznane było by za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy oraz na 31.12.2015 r. ryzyko walutowe funduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nie przekraczającej limitu otwartej pozycji. Fundusz posiada instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym.

4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko ograniczenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o złożonych przez uczestników zleceniach nabyć i odkupień.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i na 31.12.2016 r. fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy

inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Decyzja o wyborze metody została podjęta 31 lipca 2013 r. Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu jest metoda zaangażowania.

Nota - VI Instrumenty pochodne

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 2016 roku (w tys. złotych)	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. złotych	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	37	Płatność wychodząca: 2015 tys. EUR Płatność do otrzymania: 8964 tys. PLN	2017-01-19	2 015 tys. EUR	2017-01-19	2017-01-19
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-1	Płatność wychodząca: 1465 tys. EUR Płatność do otrzymania: 6489 tys. PLN	2017-01-19	1 465 tys. EUR	2017-01-19	2017-01-19
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	Płatność wychodząca: 50 tys. EUR Płatność do otrzymania: 221 tys. PLN	2017-01-19	50 tys. EUR	2017-01-19	2017-01-19
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N004)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	2	Płatność wychodząca: 1526 tys. PLN Płatność do otrzymania: 345 tys. EUR	2017-01-19	345 tys. EUR	2017-01-19	2017-01-19
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N005)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	2	Płatność wychodząca: 995 tys. PLN Płatność do otrzymania: 225 tys. EUR	2017-01-19	225 tys. EUR	2017-01-19	2017-01-19
Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	87	Płatność wychodząca: 3225 tys. USD Płatność do otrzymania: 13575 tys. PLN	2017-02-14	3 225 tys. USD	2017-02-14	2017-02-14

NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 2015 roku (w tys. złotych)	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. złotych*	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Swap EUR PLN 27/11/2015 28/01/2016 (FSEURPLN27112)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	24	Płatność wychodząca: 1 159 tys. EUR Płatność do	2016-01-28	1 159 tys. EUR	2016-01-28	2016-01-28

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

01528012016N001)					otrzymania: 4 967 tys. PLN				
FX Swap USD PLN 24/11/2015 27/01/2016 (FSUSDPLN24112 01527012016N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	147	Platność wychodząca: 1 600 tys. USD Platność do otrzymania: 6 392 tys. PLN	2016-01-27	1 600 tys. USD	2016-01-27	2016-01-27
FX Swap USD PLN 31/12/2015 27/01/2016 (FSUSDPLN31122 01527012016N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	23	Platność wychodząca: 6 222 tys. PLN Platność do otrzymania: 1 600 tys. USD	2016-01-27	1 600 tys. USD	2016-01-27	2016-01-27
Kontrakt Terminowy na Indeks Mwig40 2016-03-18; ISIN:PLOGF0008946	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1 877	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18
FVGH6 Euro Stoxx 50 Index 2016-03-18; BBG009F84KK5	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	2 797	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18
FGXH6 DAX Index 2016-03-18; BBG009F84JJ0	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	2 295	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18

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

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał 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 w tys.	30.06.2016	31.12.2015
W walucie sprawozdania finansowego		
AKTYWA		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 182	9 128
Należności	1 133	9
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	152 324	182 000
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	48 932	46 024
ZOBOWIĄZANIA	952	1 792
W walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego		
AKTYWA		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	580	1 934
w walucie obcej	131	454
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
HUF		
w walucie sprawozdania finansowego	294	194
w walucie obcej	20 635	14 255
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	0	779
w walucie obcej	0	183
CZK		
w walucie sprawozdania finansowego	141	140
w walucie obcej	860	889
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	13 186	4 524
w walucie obcej	2 981	1 061

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

USD		
w walucie sprawozdania finansowego	13 932	169
w walucie obcej	3 334	44
Należności		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	1	0
w walucie obcej	0	0
ZOBOWIĄZANIA		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	1	0
w walucie obcej	0	0

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2016 - 31.12.2016				01.01.2015 - 31.12.2015			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Składniki lokat								
Akcje	13	9	0	0	0	6	-3	0
Dłużne papiery wartościowe	146	35	0	0	1 519	0	-302	-22
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13	664	0	0	0	0	0	0

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 31.12.2016	kurs w stosunku do zł na 31.12.2015	waluta
Euro	4,4240	4,2615	EUR
Dolar amerykański	4,1793	3,9011	USD
Forint węgierski	1,4224	1,3601	100 HUF
Korona czeska	0,1637	0,1577	CZK

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota 10 – Dochody i ich dystrybucja	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-2 004	4 344	987	-11 437
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	265	991	-379	716
Wyplacone dochody Subfunduszu				
Brak.				
Wykaz wyplaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych				
Brak.				

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
Nie dotyczy.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 8 252 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	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	239 752	243 109	263 107
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	125,00	123,33	129,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	135,70	131,64	135,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	137,71	132,66	135,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec okresu sprawozdawczego w PLN	136,45	131,05	133,48

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Brak.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
Brak.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Brak.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.
 - a) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - b) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
W dniu 20.11.2015r. zostały odpisane do wartości 0,00 obligacje wyemitowane przez Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa. Subfundusz posiadał obligacje serii BSW0424 oznaczone kodem ISIN:PLSBRIR00041.
W związku z postępowaniem administracyjnym ws. ustanowienia zarządu komisarycznego w Polskim Banku Spółdzielczym w Ciechanowie wszczętym przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz prowadzonym przez Bank planem naprawczym, w ocenie Zarządu Towarzystwa istnieje niepewność co do wyceny obligacji Banku na dzień 31 grudnia 2016 roku znajdujących się w portfelu lokat Subfunduszu. Wartość zaprezentowana w zestawieniu lokat/tabeli uzupełniającej wyniosła 3 348 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2016 roku. Wartość ta na dzień 31 grudnia 2016 roku stanowiła 98 % wartości nominalnej tych obligacji.
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd nie jest w stanie oszacować wpływu opisanych powyżej zdarzeń na wycenę obligacji, ponieważ Bank nie opublikował swojego raportu rocznego za rok kończący się 31 grudnia 2016 roku.

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

Zgodnie z art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.) prezentujemy maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie pobierany w subfunduszach wyodrębnionych w ramach Allianz Global Investors i PIMCO Funds:

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Maksymalny poziom wynagrodzenia
Allianz Global Investors - Allianz Flexi Asia Bond; ISIN: LU0811902674	0,82%
Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond; ISIN: LU1282651634	0,70%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Markets Bond Fund Inst Acc EUR (Hdg); ISIN: IE0032568770	0,79%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund Inst Acc EUR; ISIN: IE00B2R34Y72	0,55%

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

Robert Hörberg

Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut

Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała

Członek Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek

Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Allianz Stabilnego Wzrostu subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Allianz Stabilnego Wzrostu

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Allianz Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Allianz Stabilnego Wzrostu (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Allianz FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Rodziny Hiszpańskich 1
02-685 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

Allianz Stabilnego Wzrostu subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

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

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

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Michał Witecki
Numer w rejestrze: 12316

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

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

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

Połączone sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 27 kwietnia 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	240 705	244 901
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 762	11 062
Należności	1 134	9
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	152 759	183 113
- dłużne papiery wartościowe	79 158	113 211
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	76 050	50 717
- dłużne papiery wartościowe	33 593	27 986
Zobowiązania	953	1 792
Aktywa netto	239 752	243 109
Kapitał subfunduszu	238 052	244 737
Kapitał wpłacony	10 433 831	10 252 341
Kapitał wypłacony	(10 195 779)	(10 007 604)
Dochody zatrzymane	(5 445)	(3 438)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 815	6 083
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(11 260)	(9 521)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 145	1 810
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	239 752	243 109
Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)	1 913 126,7853	1 967 710,8236
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (szt.)	1 862 535,9484	1 921 197,0110
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (szt.)	11 710,2981	10 363,2247
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C (szt.)	36 609,9566	34 582,4157
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii D (szt.)	2 270,5822	1 568,1722
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	125,00	123,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	135,70	131,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	137,71	132,66
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	136,45	131,05

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	8 653	8 564
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 152	2 198
Przychody odsetkowe	6 494	6 366
Pozostałe	7	-
Koszty subfunduszu	8 921	9 635
Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 252	8 897
Opłaty dla depozytariusza	47	15
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	59	5
Koszty odsetkowe	12	6
Ujemne saldo różnic kursowych	430	696
Pozostałe	121	16
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	8 921	9 635
Przychody z lokat netto	(268)	(1 071)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	3 596	(10 113)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 739)	608
- z tytułu różnic kursowych	172	1 214
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	5 335	(10 721)
- z tytułu różnic kursowych	708	(16)
Wynik z operacji	3 328	(11 184)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	1,66	(5,72)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	4,06	(3,78)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	5,05	(2,88)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	5,40	(2,50)

Allianz Stabilnego Wzrostu subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	228 809	233 830	238 705
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	239 752	243 109	263 107
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	125,00	123,33	129,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	135,70	131,64	135,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	137,71	132,66	135,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	136,45	131,05	133,48
Wynik z operacji (zł '000)	3 328	(11 184)	872
Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	3,72%	3,73%	3,46%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (%) *	1,35%	-4,44%	0,12%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (%) *	3,08%	-2,80%	2,91%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (%) *	3,81%	-2,11%	2,60%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (%) *	4,12%	-1,82%	2,91%

**zmiany wyrażone w stosunku rocznym*

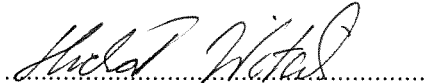
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

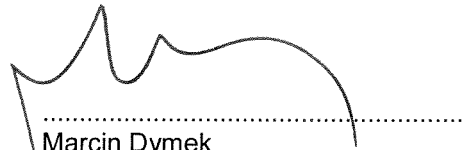
Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.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

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

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



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Dymek
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

23 marca 2017 r.