



Allianz Stabilnego Dochodu subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA Z BADANIA**

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Allianz Stabilnego Dochodu 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 2017 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 Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 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 dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje 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. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

Nasze badanie polegało 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, przedstawiającego 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 Subfunduszu. 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 są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

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

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

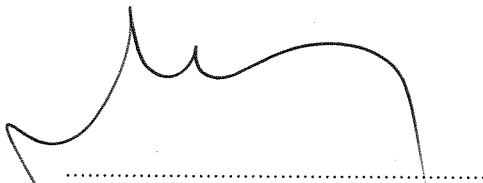
Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

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



.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

12 kwietnia 2018 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

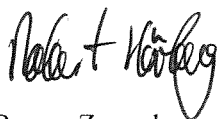
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 51 646 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 53 905 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 1 837 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 32 882 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

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

Robert Hörberg



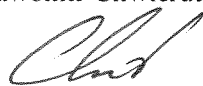
Prezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy

Inwestycyjnych

Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



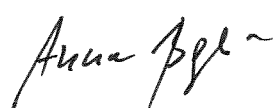
Wiceprezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy

Inwestycyjnych

Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



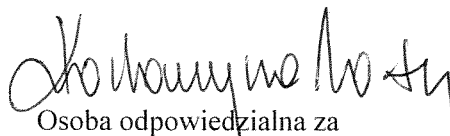
Członek Zarządu

Towarzystwa Funduszy

Inwestycyjnych

Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za

prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2018 roku

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Globalny Stabilnego Dochodu SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2017 (w tys. złotych)	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	614	1,13%	0	156	0,74%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	50 515	51 032	93,96%	18 778	19 584	92,66%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Łącznie	50 515	51 646	95,09%	18 778	19 740	93,40%

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

TABELA UZUPELNIAJĄCE

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba instrumentów / waluty*	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						11 243 470	0	614	1,13%
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	850 000	0	63	0,12%
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	191 000	0	14	0,03%
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	264 000	0	11	0,02%
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	100 000	0	5	0,01%
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	100 000	0	4	0,01%
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	133 000	0	6	0,01%
Forward EUR PLN 20.02.2018 (FXEURPLN20022018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	2 056 000	0	60	0,11%
Forward USD PLN 12.03.2018 (FXUSDPLN12032018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	44 000	0	3	0,00%
Forward USD PLN 12.03.2018 (FXUSDPLN12032018N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	55 000	0	5	0,01%
Forward USD PLN 12.03.2018 (FXUSDPLN12032018N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	25 000	0	1	0,00%
Forward USD PLN 12.03.2018 (FXUSDPLN12032018N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	56 420	0	3	0,00%
Forward USD PLN 22.03.2018 (FXUSDPLN22032018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	558 800	0	29	0,05%
FX Swap EUR PLN 06.11.2017 07.02.2018 (FSEURPLN0611201707022018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	2 444 300	0	198	0,36%
FX Swap EUR PLN 07.11.2017 07.02.2018 (FSEURPLN0711201707022018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	48 000	0	4	0,01%
FX Swap EUR PLN 07.11.2017 07.02.2018 (FSEURPLN0711201707022018N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	104 000	0	9	0,02%
FX Swap EUR PLN 11.12.2017 12.02.2018 (FXUSDPLN11201712022018N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	EUR	3 083 950	0	132	0,24%

(FSEURPLN112201712022018N001)																				
FX Swap EUR PLN 12.12.2017 13.03.2018 (FSEURPLN122201713032018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	EUR	448 000	0	15	0,03%											
FX Swap EUR PLN 19.12.2017 13.03.2018 (FSEURPLN1912201713032018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	EUR	91 000	0	4	0,01%											
FX Swap EUR PLN 20.12.2017 13.03.2018 (FSEURPLN2012201713032018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	EUR	30 000	0	1	0,00%											
FX Swap USD PLN 18.12.2017 19.03.2018 (FSUSDPLN1812201719032018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	561 000	0	47	0,09%											

*w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych typu fx forward i fx swap prezentowana jest ilość waluty, na którą opiewa kontrakt.

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ										
Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba instrumentów	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Emerging Markets Bond Fund IT2 (H2-EUR) IE0034110852	Irlandia	3 596,2070	1 596	1 576	2,90%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Emerging Markets Local Currency Bond LU111122310	Luksemburg	422,4790	1 440	1 374	2,53%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz European Equity Dividend LU0414047281	Luksemburg	594,3130	7 134	7 474	13,76%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Flexi Asia Bond LU0811902674	Luksemburg	644,7530	2 804	2 710	4,99%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Income and Growth IT LU0685229519	Luksemburg	1 318,4120	8 547	8 838	16,27%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Multi Asset Long / Short LU1481688817	Luksemburg	287,9660	1 329	1 323	2,44%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Structured Return LU1459823331	Luksemburg	249,3580	1 076	1 071	1,97%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond LU1574760846	Luksemburg	807,7050	3 453	3 433	6,32%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Capital Securities Fund Institutional EUR Hedged Acc ISIN: IE00B6VHBN16	Irlandia	14 956,0120	857	853	1,57%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Local Bond Fund Institutional Acc USD IE00B29K0P99	Irlandia	11 946,8720	559	552	1,02%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Markets Bond Fund Inst Acc EUR (Hdg) IE0032568770	Irlandia	3 136,3820	529	540	0,99%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global Bond Fund Inst Acc EUR ISIN: IE0032875985	Irlandia	15 113,1660	1 712	1 708	3,15%			
Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund Inst Acc EUR IE00B2R34Y72	Irlandia	6 800,8980	638	642	1,18%			

PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global Investment Grade Credit Fund Inst PLN; ISIN: IE00BWC52K02	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global Investment Grade Credit Fund Inst PLN	Irlandia	414 173,9580	4 339	4 386	8,08%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global Low Duration Real Return Fund Inst. Acc EUR; ISIN: IE00BHZKQB61	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global Low Duration Real Return Fund Inst. Acc EUR	Irlandia	47 339,6340	1 994	1 963	3,61%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc - Income Fund EUR; ISIN: IE00B80G9288	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc - Income Fund EUR	Irlandia	140 372,5230	7 992	8 033	14,79%
PIMCO Funds: PIMCO Diversified Income Duration Hedged - Institutional EUR; ISIN: IE00B3W9BG81	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: PIMCO Diversified Income Duration Hedged - Institutional EUR	Irlandia	83 701,8910	4 516	4 556	8,39%
Łącznie					745 462,5290	50 515	51 032	93,96%

TABELE DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAL NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł		Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap EUR PLN 06.11.2017 07.02.2018 (FSEURPLN0611201707022018N001)	198		0,36%
FX Swap EUR PLN 07.11.2017 07.02.2018 (FSEURPLN0711201707022018N001)	4		0,01%
FX Swap EUR PLN 07.11.2017 07.02.2018 (FSEURPLN0711201707022018N002)	9		0,02%
FX Swap USD PLN 18.12.2017 19.03.2018 (FSUSDPLN1812201719032018N001)	47		0,08%

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Globalny Stabilnego Dochodu BILANS na dzień 31 grudnia 2017 (w tys. złotych)		
	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	54 310	21 134
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 619	1 383
2. Należności	45	11
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	51 646	19 740
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	405	111
III. Aktywa netto (I-II)	53 905	21 023
IV. Kapitał funduszu	51 814	20 769
1. Kapitał wpłacony	109 130	26 055
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-57 316	-5 286
V. Dochody zatrzymane	948	-664
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-858	-221
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 806	-443
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 143	918
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	53 905	21 023
Liczba jednostek uczestnictwa	474 129,8829	194 162,6505
Kategoria A	466 963,0114	191 825,7810
Kategoria B	4 495,7260	2 336,8695
Kategoria C	2 671,1455	n/d
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN		
Kategoria A	113,68	108,28
Kategoria B	114,33	108,51
Kategoria C	114,69	n/d

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Globalny Stabilnego Dochodu		
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku		
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Przychody z lokat	331	46
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	192	35
2. Przychody odsetkowe	28	9
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	111	0
4. Pozostałe	0	2
II. Koszty funduszu	972	327
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	857	163
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	25	31
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15	2
5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	51
12. Pozostałe, w tym:	75	80
<i>Oplaty dla agenta transferowego</i>	35	37
<i>Oplaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych</i>	11	11
<i>Oplaty za licencje</i>	6	6
<i>Oplaty bankowe</i>	23	26
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	4	60
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	968	267
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-637	-221
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 474	475
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 249	-443
- z tytułu różnic kursowych	-664	336
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	225	918
- z tytułu różnic kursowych	-825	542
VII. Wynik z operacji	1 837	254
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w PLN		
Kategoria A	5,41	7,97
Kategoria B	5,82	6,14
Kategoria C	5,86	n/d

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Globalny Stabilnego Dochodu		
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku		
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	32 882	20 923
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 023	100
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 837	254
a) przychody z lokat netto	-637	-221
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 249	-443
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	225	918
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 837	254
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:	31 045	20 669
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	83 075	25 955
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-52 030	-5 286
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	32 882	20 923
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	53 905	21 023
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 106	8 348
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	743 898,0075	242 361,0128
Kategoria A	738 739,5123	240 024,1433
Kategoria B	2 487,3497	2 336,8695
Kategoria C	2 671,1455	0,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	463 930,7751	49 198,3623
Kategoria A	463 602,2819	49 198,3623
Kategoria B	328,4932	0,0000
Kategoria C	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	279 967,2324	193 162,6505
Kategoria A	275 137,2304	190 825,7810
Kategoria B	2 158,8565	2 336,8695
Kategoria C	2 671,1455	0,0000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	987 259,0203	243 361,0128
Kategoria A	979 763,6556	241 024,1433
Kategoria B	4 824,2192	2 336,8695
Kategoria C	2 671,1455	0,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	513 129,1374	49 198,3623
Kategoria A	512 800,6442	49 198,3623
Kategoria B	328,4932	0,0000
Kategoria C	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	474 129,8829	194 162,6505
Kategoria A	466 963,0114	191 825,7810
Kategoria B	4 495,7260	2 336,8695

Kategoria C	2 671,1455	0,0000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	108,28	100,32
b) Kategoria B	108,51	n/d
c) Kategoria C	n/d	n/d
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	113,68	108,28
b) Kategoria B	114,33	108,51
c) Kategoria C	114,69	n/d
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	4,99%	7,93%
b) Kategoria B	5,36%	6,00%
c) Kategoria C	5,38%	n/d
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	108,40	100,33
b) Kategoria B	108,64	102,39
c) Kategoria C	108,60	n/d
- data wyceny		
Kategoria A	2017-01-02	2016-01-04
Kategoria B	2017-01-02	2016-03-09
Kategoria C	2017-01-19	n/d
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	113,81	108,52
b) Kategoria B	114,44	108,68
c) Kategoria C	114,78	n/d
- data wyceny		
Kategoria A	2017-12-18	2016-10-25
Kategoria B	2017-12-18	2016-10-25
Kategoria C	2017-12-18	n/d
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	113,69	108,28
b) Kategoria B	114,34	108,52
c) Kategoria C	114,69	n/d
- data wyceny		
	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99%	1,98%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,37%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 56, z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

9. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
10. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
13. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 70a.2 statutu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
15. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności
 - 1) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 (jednej dziesiątej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 300 000,00 (trzysta tysięcy) złotych rocznie, w zależności od tego która z tych wartości jest wyższa;
 - 2) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,01 (jednej setnej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 45 000,00 (czterdzieści pięć tysięcy) złotych rocznie, w zależności od tego 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 88 000,00 (osiemdziesięciu ośmiu tysięcy) złotych rocznie;
 - 4) wynagrodzenie Agenta Transferowego, przy czym wynagrodzenie to nie może 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 i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne;
 - 6) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Subfunduszu;
 - 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (stu tysięcy) złotych a wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć kwoty 50 000,00 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych;
 - 8) 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, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek.
- 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
- 3,5 (trzy i pół) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - 1,75 (jeden i siedemdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - 1,15 (jeden i piętnaście setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - 0,90 (dziewięćdziesiąt setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu 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 HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

§ 1

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

§ 2

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu będą wyceniane następujące kategorie lokat:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

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

§ 3

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem §4, w następujący sposób:
 - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,

- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne, w tym obligacje zamienne na akcje:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5); dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5),
- 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
- 5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 7) instrumenty rynku pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

- 8) depozyty – w wartości godziwej wyznaczonej jako suma wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 4

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

§ 5

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

§ 6

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

Wypłata dochodów

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22	1
Z tytułu dywidendy	0	8
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	23	2
= tytułu premii inwestycyjnej	3	2
= tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	20	0
Razem	45	11

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	45
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	105	17
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	19	0
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	113	45
Pozostałe zobowiązania, w tym:	168	4
z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	167	0
Zobowiązania publicznoprawne	1	0
Rozrachunki z tytułu prowizji	0	4
Razem	405	111

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	31.12.2017		31.12.2016	
		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:			2 619		1 383
Bank Pekao SA	PLN	2 619	2 619	1 373	1 373
Raiffeisen Bank Polska SA	PLN	0	0	10	10
		01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań			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:			3 394		1 070
	PLN	3 340	3 340	1 035	1 035
	EUR	7	29	7	31
	USD	6	25	1	4
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		31.12.2017		31.12.2016	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

Nota – V Ryzyka

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
 - aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
 - składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.
- Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem.

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

kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie	n/d	n/d	n/d	n/d
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
Nie dotyczy	n/d	n/d	n/d	n/d

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	31.12.2017	31.12.2016
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	2 082	1 236
Należności	45	11

Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

- depozyty O/N,
- należności,

w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

	31.12.2017	31.12.2016
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (tytuły uczestnictwa, należności)	46 648	18 772
II. Zobowiązania	0	0

Dla subfunduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie którego uznane było by za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy oraz na 31.12.2016 r. ryzyko walutowe subfunduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nie przekraczającej limitu otwartej pozycji. Subfundusz posiada instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym.

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

W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany

jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko ograniczenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o złożonych przez uczestników zleceniach nabyć i odkupień.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień 31.12.2017

Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
					EUR	USD	EUR	USD	
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	63	850	EUR	3 617	PLN	2018-02-12
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	14	191	EUR	813	PLN	2018-02-12
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	11	264	EUR	1 115	PLN	2018-02-12
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	5	100	EUR	423	PLN	2018-02-12
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N005)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	4	100	EUR	422	PLN	2018-02-12
Forward EUR PLN 12.02.2018 (FXEURPLN12022018N006)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	6	133	EUR	562	PLN	2018-02-12
Forward EUR PLN 20.02.2018 (FXEURPLN20022018N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	60	2 056	EUR	8 659	PLN	2018-02-20
Forward USD PLN 12.03.2018 (FXUSDPLN12032018N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	3	44	USD	157	PLN	2018-03-12
Forward USD PLN 12.03.2018 (FXUSDPLN12032018N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	5	55	USD	196	PLN	2018-03-12
Forward USD PLN 12.03.2018 (FXUSDPLN12032018N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	25	USD	88	PLN	2018-03-12
Forward USD PLN 12.03.2018 (FXUSDPLN12032018N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	3	56	USD	200	PLN	2018-03-12
Forward USD PLN 22.03.2018 (FXUSDPLN22032018N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	29	559	USD	1 974	PLN	2018-03-22
FX Swap EUR PLN 06.11.2017 07.02.2018 (FSEURPLN0611201707022018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	198	2 444	EUR	10 413	PLN	2018-02-07
FX Swap EUR PLN 07.11.2017 07.02.2018 (FSEURPLN0711201707022018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	4	48	EUR	205	PLN	2018-02-07
FX Swap EUR PLN 07.11.2017 07.02.2018 (FSEURPLN0711201707022018N002)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	9	104	EUR	444	PLN	2018-02-07
FX Swap EUR PLN 11.12.2017 12.02.2018 (FSEURPLN1112201712022018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	132	3 084	EUR	13 025	PLN	2018-02-12
FX Swap EUR PLN 12.12.2017 13.03.2018 (FSEURPLN1212201713032018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	15	448	EUR	1 891	PLN	2018-03-13
FX Swap EUR PLN 19.12.2017 13.03.2018 (FSEURPLN1912201713032018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	4	91	EUR	385	PLN	2018-03-13
FX Swap EUR PLN 20.12.2017 13.03.2018 (FSEURPLN2012201713032018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	1	30	EUR	127	PLN	2018-03-13
FX Swap USD PLN 18.12.2017 19.03.2018 (FSUSDPLN1812201719032018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	47	561	USD	2 000	PLN	2018-03-19

Na dzień 31.12.2016										
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności	
Forward EUR PLN 13.01.2017 (FXEURPLN13012017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	29	1 337	EUR	5 951	PLN	2017-01-13	
Forward EUR PLN 13.01.2017 (FXEURPLN13012017N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-17	780	EUR	3 437	PLN	2017-01-13	
Forward USD PLN 13.02.2017 (FXUSDPLN13022017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	107	1 906	USD	8 078	PLN	2017-02-13	
Forward USD PLN 13.02.2017 (FXUSDPLN13022017N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-24	3 182	PLN	755	USD	2017-02-13	
FX Swap EUR PLN 21.11.2016 20.01.2017 (FSEURPLN2111201620012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	10	299	EUR	1 335	PLN	2017-01-20	
FX Swap EUR PLN 22.12.2016 20.01.2017 (FSEURPLN2212201620012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-1	103	EUR	456	PLN	2017-01-20	
FX Swap EUR PLN 23.12.2016 20.01.2017 (FSEURPLN2312201620012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-2	103	EUR	455	PLN	2017-01-20	
FX Swap EUR PLN 29.11.2016 26.01.2017 (FSEURPLN2911201626012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	1	100	EUR	444	PLN	2017-01-26	
FX Swap EUR PLN 02.12.2016 26.01.2017 (FSEURPLN0212201626012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	1	22	EUR	99	PLN	2017-01-26	
FX Swap EUR PLN 29.12.2016 26.01.2017 (FSEURPLN2912201626012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-1	105	EUR	465	PLN	2017-01-26	
FX Swap USD PLN 21.12.2016 13.02.2017 (FSUSDPLN2112201613022017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	7	94	USD	398	PLN	2017-02-13	
FX Swap USD PLN 28.12.2016 13.02.2017 (FSUSDPLN2812201613022017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	1	40	USD	169	PLN	2017-02-13	

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy Subfundusz oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego 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 na oraz w okresie porównawczym Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		0		0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		51 646		19 740
PLN	4 386	4 386	814	814
EUR	10 198	42 536	2 990	13 226
USD	1 357	4 724	1 364	5 700
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 619		1 383
PLN	2 619	2 619	1 383	1 383
Należności		45		11
PLN	42	42	9	9
EUR	0	2	0	1
USD	0	1	0	1

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Zobowiązania		405		111
PLN	405	405	66	66
EUR	0	0	4	21
USD	0	0	6	24

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE				
Składniki lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	202	0	342	545

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE				
Składniki lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-866	-825	-6	-3

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 31.12.2017	kurs w stosunku do zł na 31.12.2016	waluta
Euro	4,1709	4,4240	EUR
Dolar amerykański	3,4813	4,1793	USD

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 249	-443
RAZEM	2 249	-443

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	225	918
RAZEM	225	918

TABELA III

Wyplata dochodów	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
1. Dochód wyplacony - przychody	0	0
2. Dochód wyplacony - zrealizowany zysk/strata	0	0
RAZEM	0	0

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Oplaty dla depozytariusza	0	15
Pozostale, w tym:	4	43

- opłaty dla agenta transferowego	4	23
- opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	0	9
- opłaty za licencje	0	4
- opłaty bankowe	0	7
Łącznie	4	60

2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
Nie dotyczy.
3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 857 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	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	53 905	21 023	100
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego w PLN			
1. Kategoria A	113,68	108,28	100,32
2. Kategoria B	114,33	108,51	n/d
3. Kategoria C	114,69	n/d	n/d

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Brak.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
Brak.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Brak.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.
Brak.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.
Zgodnie z art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 56, 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 Emerging Markets Bond Fund IT2 (H2-EUR); ISIN: IE0034110852	0,78%
Allianz Global Investors - Allianz Emerging Markets Local Currency Bond; ISIN: LU1111122310	0,84%
Allianz Global Investors - Allianz European Equity Dividend; ISIN: LU0414047281	0,95%
Allianz Global Investors - Allianz Flexi Asia Bond; ISIN: LU0811902674	0,82%
Allianz Global Investors - Allianz Income and Growth IT; ISIN: LU0685229519	0,84%
Allianz Global Investors - Allianz Multi Asset Long / Short; ISIN: LU1481688817	0,94%
Allianz Global Investors - Allianz Structured Return; ISIN: LU1459823321	1,5%
Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond; ISIN: LU1574760846	0,71%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Capital Securities Fund Institutional EUR Hedged Acc; ISIN: IE00B6VHBN16	1,69%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Local Bond Fund Institutional Acc USD; ISIN: IE00B29K0P99	0,89%
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 Bond Fund Inst Acc EUR; ISIN: IE0032875985	0,79%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund Inst Acc EUR; ISIN: IE00B2R34Y72	0,72%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global Investment Grade Credit Fund Inst PLN; ISIN: IE00BWC52K02	0,49%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global Low Duration Real Return Fund Instl Acc EUR; ISIN: IE00BHZZKQB1	0,49%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc- Income Fund EUR; ISIN: IE00B80G9288	0,55%
PIMCO Funds: PIMCO Diversified Income Duration Hedged - Institutional EUR; ISIN: IE00B3W9BG81	0,69%

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

Robert Hörberg



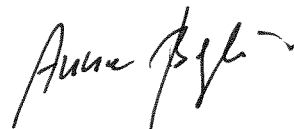
Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



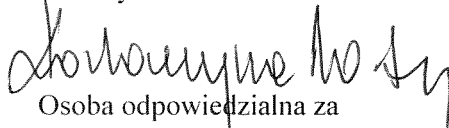
Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2018 roku