



# Allianz Stabilnego Wzrostu 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 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 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 omińnięcie 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 odpowiedności 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 Wzrostu 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.

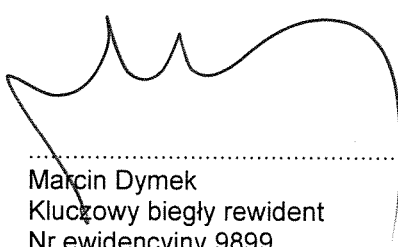
**Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

*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

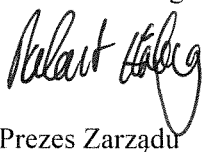
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 257 811 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 246 924 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 11 563 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 7 172 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



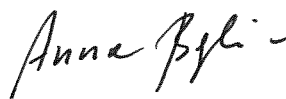
Wiceprezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy

Inwestycyjnych

Allianz Polska S.A.

Anna Bakała



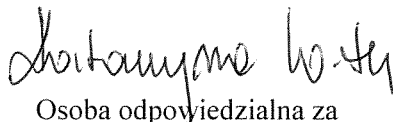
Członek Zarządu

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 Stabilnego Wzrostu 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	74 807	87 562	33,57%	66 095	73 601	30,58%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	1 144	1 177	0,45%	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	79 021	77 978	29,90%	113 019	112 751	46,84%
Instrumenty pochodne	0	762	0,29%	0	128	0,05%
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	19 737	7,57%	18 206	18 909	7,86%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	69 876	70 595	27,07%	22 415	23 420	9,73%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
<b>Łącznie</b>	<b>243 054</b>	<b>257 811</b>	<b>98,84%</b>	<b>219 735</b>	<b>228 809</b>	<b>95,06%</b>

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



**TABELE UZUPELNIAJĄCE**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba instrumentów	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
11 BIT Studios SA; ISIN: PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 500	Polska	1 178	1 287	0,49%
AB Aviaam Leasing; ISIN: LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	157 445	Litwa	991	844	0,32%
AB SA; ISIN: PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 400	Polska	1 072	1 057	0,41%
Adiuvio Investments S.A.; ISIN: PLADVIV00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 000	Polska	812	434	0,17%
Alior Bank SA; ISIN: PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 000	Polska	2 128	2 385	0,91%
Amica Wronki SA; ISIN: PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 000	Polska	881	881	0,34%
Archicom S.A.; ISIN: PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 000	Polska	1 058	1 066	0,41%
Auto Partner S.A.; ISIN: PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	250 000	Polska	550	1 175	0,45%
Bank Millennium SA; ISIN: PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	123 892	Polska	690	1 108	0,42%
Bank Pekao SA; ISIN: PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 000	Polska	6 569	6 475	2,48%
Bank Zachodni WBK SA; ISIN: PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 000	Polska	3 175	3 566	1,37%
Benefit Systems SA; ISIN: PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 298	Polska	1 225	1 519	0,58%
Budimex SA; ISIN: PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 000	Polska	710	848	0,33%
CCC SA; ISIN: PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 000	Polska	5 004	5 700	2,19%
CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 000	Polska	2 451	4 850	1,86%
Dino Polska S.A.; ISIN: PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 000	Polska	1 003	1 970	0,76%
Echo Investment SA; ISIN: PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	550 000	Polska	2 582	2 503	0,96%
EKO Export SA; ISIN: PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 000	Polska	563	405	0,16%
Enter Air S.A.; ISIN: PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 000	Polska	947	863	0,33%
Eurocash SA; ISIN: PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 000	Polska	651	529	0,20%
Famur SA; ISIN: PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	240 000	Polska	1 212	1 488	0,57%
Ferro SA; ISIN: PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek	Gielda Papierów Wartościowych	75 000	Polska	960	1 249	0,48%

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	regulowany	w Warszawie					
Getin Noble Bank SA; ISIN: PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	200 000	Polska	286	324	0,12%
Grupa Kęty SA; ISIN: PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 000	Polska	1 033	1 638	0,63%
Inter Cars SA; ISIN: PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 000	Polska	2 590	2 790	1,07%
Izo-Blok SA; ISIN: PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 980	Polska	317	198	0,08%
Jastrzębska Spółka Węglowa SA; ISIN: PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 999	Polska	2 122	2 310	0,89%
Kghm Polska Miedź SA; ISIN: PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 000	Polska	4 359	4 448	1,71%
Kruk SA; ISIN: PLKRRK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 000	Polska	1 412	2 092	0,80%
LARQ S.A.; ISIN: PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 606	Polska	562	567	0,22%
LiveChat Software; ISIN: PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 000	Polska	1 243	1 197	0,46%
Lubelski Węgiel Bogdanka SA; ISIN: PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 225	Polska	79	82	0,03%
m Bank SA; ISIN: PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 000	Polska	902	930	0,36%
Mangata Holding S.A.; ISIN: PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 186	Polska	957	924	0,35%
Master Pharm S.A.; ISIN: PLMSTPH00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	72 503	Polska	437	221	0,08%
MERCATOR MEDICAL SA; ISIN: PLMRCTR00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 886	Polska	1 069	861	0,33%
MFO SA; ISIN: PLMFO000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 617	Polska	884	667	0,26%
Pfleiderer Grajewo SA; ISIN: PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 008	Polska	128	102	0,04%
Polski Bank Komórek Macierzystych S.A.; ISIN: PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 950	Polska	918	1 117	0,43%
Polski Koncern Naftowy Orlen SA; ISIN: PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 000	Polska	1 002	3 180	1,22%
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA; ISIN: PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	400 000	Polska	2 694	2 516	0,96%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN: PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 000	Polska	4 214	6 647	2,55%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN:	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	130 000	Polska	5 023	5 481	2,10%

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz  
 Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

PLPZU0000011							
Pozbud T&R SA; ISIN: PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 000	Polska	480	540	0,21%
R22 S.A.; ISIN: PLR220000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 233	Polska	599	636	0,24%
Rainbow Tours SA; ISIN: PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 736	Polska	527	902	0,35%
Robyg SA; ISIN: PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	300 000	Polska	803	1 116	0,43%
Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok SA; ISIN: PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 400	Polska	176	201	0,08%
Selvita SA; ISIN: PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 260	Polska	929	1 581	0,61%
Trakcja SA; ISIN: PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 000	Polska	305	145	0,06%
Wielton SA; ISIN: PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	70 000	Polska	1 226	903	0,35%
Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN: PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 532	Polska	1 119	1 044	0,40%
<b>Łącznie</b>					<b>74 807</b>	<b>87 562</b>	<b>33,57%</b>

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba instrumentów	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
R22 S.A.; ISIN: PLR220000034	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 384	Polska	1 144	1 177	0,45%
<b>Łącznie</b>					<b>1 144</b>	<b>1 177</b>	<b>0,45%</b>

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

DEJAZNE PAPIERY WARTOSCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Liczba instrumentów	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								24 086	6 085	5 053	1,94%
a) Obligacje								24 086	6 085	5 053	1,94%
AMR0618; ISIN: PLAMRST00017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Anrest Holdings SE	Holandia	2018-06-30	Zmienne 4,21%	10 000	50	507	512	0,20%
ECH0618; ISIN: PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment SA	Polska	2018-06-19	Zmienne 5,31%	10 000	50	507	505	0,19%
GTC0418; ISIN: PLGTC0000144	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Globe Trade Centre SA	Polska	2018-04-30	Zmienne 5,81%	100 000	20	667	674	0,26%
OK1018; ISIN: PL0000109062	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	n/d	1 000	10	10	10	0,00%
PS0418; ISIN: PL0000107314	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2018-04-25	Stale 3,75%	1 000	10	10	10	0,00%
PS0718; ISIN: PL0000107595	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stale 2,50%	1 000	10	10	10	0,00%
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	2 402	0,92%
SGN1217; ISIN: PLCMPLD00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Sygnity SA	Polska	2017-12-19	n/d	10 000	200	2 000	930	0,36%
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00%
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00%
d) Inne								0	0	0	0,00%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								101 865	72 936	72 925	27,96%
a) Obligacje								101 865	72 936	72 925	27,96%
AHP0622; ISIN:	Nienotowane	Nie dotyczy	American Heart	Polska	2022-06-27	Zmienne 5,41%	100 000	20	1 724	1 681	0,64%

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

PLAMRHP00042	na rynku aktywnym		of Poland SA																	
ALR0924; ISIN: PLALIOR00094	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst BondsSpot	Altor Bank SA	Polska	2024-09-26	Zmienne 4,95%	1 000	1 300	1 309	1 340	0,51%									
BOS0724; ISIN: PLBOS0000191	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst BondsSpot	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2024-07-11	Zmienne 4,11%	1 000	2 000	2 000	2 053	0,79%									
BPT0620; ISIN: PLBPT000017	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Hexa Bank Spółdzielczy	Polska	2020-06-12	Zmienne 5,01%	1 000	400	401	403	0,15%									
BSC0620; ISIN: PLBSC000016	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst BondsSpot	Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie	Polska	2020-06-18	Zmienne 4,81%	1 000	3 400	3 333	2 651	1,02%									
BSP0620; ISIN: PLBSPA00017	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Spółdzielczy w Piasecznie	Polska	2020-06-25	Zmienne 4,81%	1 000	1 500	1 460	1 530	0,59%									
BST0320; ISIN: PLBEST000150	Aktywny rynek - rynek regulowany	Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Best SA	Polska	2020-03-10	Zmienne 5,23%	100	13 500	1 350	1 361	0,52%									
BSW0424; ISIN: PLSBRIR00041	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa	Polska	2024-04-17	Zmienne 0,00%	100	13 000	1 300	0	0,00%									
Can Paek S.A. 2019-09-03 Seria CANP05030919	Nietotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can-Paek SA	Polska	2019-09-03	Zmienne 4,51%	100 000	5	510	514	0,20%									
DS0725; ISIN: PL0000108197	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondsSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stale 3,25%	1 000	4 000	3 974	4 097	1,57%									
DS0726; ISIN: PL0000108866	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondsSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stale 2,50%	1 000	10 000	9 555	9 581	3,67%									
DS0727; ISIN: PL0000109427	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondsSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stale 2,50%	1 000	2 000	1 860	1 894	0,73%									
DS1023; ISIN: PL0000107264	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondsSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stale 4,00%	1 000	9 000	9 502	9 666	3,71%									
ECH0519; ISIN: PLECHPS00159	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst BondsSpot	Echo Investment SA	Polska	2019-05-15	Zmienne 5,41%	10 000	210	2 104	2 149	0,82%									

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Europejski Fundusz Leasingowy S.A. 2019-10-18 Seria 811	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	Polska	2019-10-18	Zmienne 2,90%	10 000	200	2 000	2 002	0,77%
GT11019; ISIN: PLGTC0000219	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Globe Trade Centre SA	Polska	2019-10-31	Stale 3,75%	1 000	100	434	430	0,16%
JSH0920; ISIN: PLJSHMT00027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.S. Hamilton Poland S.A.	Polska	2020-09-29	Zmienne 4,72%	1 000	2 000	2 000	2 001	0,77%
JWC0520; ISIN: PLJWC0000118	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	J.W. Construction Holding SA	Polska	2020-05-29	Zmienne 4,81%	1 000	1 000	1 000	1 009	0,39%
JWC1120; ISIN: PLJWC0000126	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.W. Construction Holding SA	Polska	2020-11-16	Zmienne 4,81%	1 000	1 000	1 000	1 006	0,39%
KR10320; ISIN: PLKRINK00204	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Kredyt Inkaso SA	Polska	2020-03-29	Zmienne 5,51%	1 000	1 000	1 000	1 024	0,39%
KR11019; ISIN: PLKRINK00188	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso SA	Polska	2019-10-07	Zmienne 5,51%	1 000	1 500	1 500	1 548	0,59%
LCC0320; ISIN: PLLCCRP00074	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LC Corp SA	Polska	2020-03-20	Zmienne 5,01%	1 000	1 800	1 800	1 840	0,71%
LCC0619; ISIN: PLLCCRP00066	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LC Corp SA	Polska	2019-06-06	Zmienne 5,31%	1 000	1 600	1 600	1 606	0,62%
MBS0720; ISIN: PLMBSLM00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Mazowiecki Bank Spółdzielczy w Lomiankach	Polska	2020-07-23	Zmienne 5,01%	1 000	600	597	606	0,23%
MVP0821; ISIN: PLMRVPL00156	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Maripol Development S.A	Polska	2021-08-04	Zmienne 5,31%	10 000	200	2 000	2 043	0,78%
OKB0520; ISIN: PLOKBS000017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Orzesko-Knurowski Bank Spółdzielczy Z Siedzibą w Knurowie	Polska	2020-05-28	Zmienne 4,81%	1 000	700	697	702	0,27%
PBS0720; ISIN: PLPBS0000016	Aktywny rynek - alternatywny	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych	Podkarpacki Bank Spółdzielczy w	Polska	2020-07-02	Zmienne 5,81%	1 000	3 893	2 523	2 896	1,11%

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

	system obrotu	w Warszawie	Sanoku															
PMS0624; ISIN: PLPMBZ00016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Podlasko-Mazurski Bank Spółdzielczy w Zabłudowie	Polska	2024-06-18	Zmienne 4,81%	1 000	213	211	212								0,08%
PS0422; ISIN: PL0000109492	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stale 2,25%	1 000	500	484	503								0,19%
RPC0519; ISIN: PLROPCE00025	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Zakłady Magnezytowe Ropczyce SA	Polska	2019-05-15	Zmienne 2,725%	100	2 000	836	837								0,32%
SBK1020; ISIN: PLKRBSP00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Catalyst Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	Krakowski Bank Spółdzielczy	Polska	2020-10-29	Zmienne 5,81%	1 000	5 224	4 667	4 806								1,84%
UNI0719; ISIN: PLUNBEP00072	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Unibep SA	Polska	2019-07-08	Zmienne 4,31%	100	11 000	1 100	1 127								0,43%
WBE1120; Seria 1/2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	WB Electronics SA	Polska	2020-11-03	Zmienne 4,59%	1 000	2 000	2 000	2 014								0,77%
WS0922; ISIN: PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stale 5,75%	1 000	5 000	5 105	5 793								2,22%
b) Bony skarbowe								0	0	0								0,00%
c) Bony pieniężne								0	0	0								0,00%
d) Inne								0	0	0								0,00%

INSTRUMENTY POCHODNE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba 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											20 943 600	0	681	0,29%
FX Swap EUR PLN 02.01.2018	Nienotowane na rynku aktywnym		Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	EUR	3 000 000	0	-4	0,00%				
05.02.2018 (FSEURPLN0201201805022018N001)				Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	EUR	750 000	0	-33	0,00%				
FX Swap EUR PLN 19.12.2017	Nienotowane na rynku aktywnym		Nie dotyczy											
29.01.2018														

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

(FSEURPLN1912201729012018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	EUR	1 284 800	0	-44	0,00%
FX Swap EUR PLN 22.12.2017 31.01.2018 (FSEURPLN2212201731012018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	EUR	1 284 800	0	-44	0,00%
FX Swap EUR PLN 27.11.2017 29.01.2018 (FSEURPLN2711201729012018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	EUR	5 597 150	0	284	0,11%
FX Swap EUR PLN 27.11.2017 31.01.2018 (FSEURPLN2711201731012018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	EUR	8 311 650	0	447	0,17%
FX Swap EUR PLN 29.12.2017 29.01.2018 (FSEURPLN2912201729012018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	EUR	2 000 000	0	31	0,01%

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

**JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE**

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Liczba instrumentów	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne				16 991	18 206	19 737	7,57%
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	8 991	10 205	11 420	4,38%
Allianz Structured Return FIZ	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Structured Return FIZ	8 000	8 001	8 317	3,19%



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	
Allianz Global Investors - Allianz Europe Equity Growth Select; ISIN: LU0920782991	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Europe Equity Growth Select	Luksemburg	2 128,4040	14 341	14 315	5,49%	
Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity; ISIN: LU0293315965	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity	Luksemburg	1 205,8100	14 247	14 491	5,56%	
Allianz Global Investors - Allianz Income and Growth IT; ISIN: LU0685229519	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Income and Growth IT	Luksemburg	3 468,9980	22 728	23 254	8,92%	
Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond; ISIN: LU1574760846	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond	Luksemburg	2 403,0980	10 221	10 215	3,92%	
PIMCO Funds: PIMCO Diversified Income Duration Hedged - Institutional EUR; ISIN: IE00B3W9BG81	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Income Duration Hedged - Institutional EUR	Irlandia	152 857,2730	8 339	8 320	3,19%	
<b>Łącznie</b>					<b>162 063,5830</b>	<b>69 876</b>	<b>70 595</b>	<b>27,07%</b>	

**TABELE DODATKOWE**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa, w tym:		30 530	30 510	31 564	12,10%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	30 530	30 510	31 564	12,10%
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

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
grupa kapitałowa PZU	7 866	3,02%

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Can Pack S.A. 2019-09-03 Seria CANP05030919	514	0,20%
DS0726; ISIN: PL0000108866	9 581	3,67%
DS0727; ISIN: PL0000109427	1 894	0,73%
Europejski Fundusz Leasingowy S.A. 2019-10-18 Seria 811	2 002	0,77%
GTC0418; ISIN: PLGTC0000144	674	0,26%
LCC0320; ISIN: PLLCCRP00074	1 840	0,71%
LCC0619; ISIN: PLLCCRP00066	1 606	0,62%
OK1018; ISIN: PL0000109062	10	0,00%
PS0418; ISIN: PL0000107314	10	0,00%
PS0718; ISIN: PL0000107595	10	0,00%
WS0922; ISIN: PL0000102646	5 793	2,22%

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu BILANS na dzień 31 grudnia 2017 (w tys. złotych)		
	31.12.2017	31.12.2016
<b>I. Aktywa</b>	<b>260 831</b>	<b>240 705</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 825	10 762
2. Należności	195	1 134
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	145 910	152 759
- dłużne papiery wartościowe	57 171	79 158
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	111 901	76 050
- dłużne papiery wartościowe	20 807	33 593
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>13 907</b>	<b>953</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>246 924</b>	<b>239 752</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>233 661</b>	<b>238 052</b>
1. Kapitał wpłacony	10 627 484	10 433 831
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-10 393 823	-10 195 779
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>64</b>	<b>-5 445</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 968	5 815
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 904	-11 260
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>13 199</b>	<b>7 145</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>246 924</b>	<b>239 752</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	1 879 169,8562	1 913 126,7853
Kategoria A	1 825 349,4851	1 862 535,9484
Kategoria B	12 767,5902	11 710,2981
Kategoria C	38 068,0385	36 609,9566
Kategoria D	2 984,7424	2 270,5822
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN		
Kategoria A	130,94	125,00
Kategoria B	144,59	135,70
Kategoria C	147,76	137,71
Kategoria D	146,85	136,45

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

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu		
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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>6 162</b>	<b>8 653</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 178	2 152
2. Przychody odsetkowe	3 979	6 494
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	5	7
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>9 009</b>	<b>8 921</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 529	8 252
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	67	47
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	93	59
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	5	12
11. Ujemne saldo różnic kursowych	169	430
12. Pozostałe	146	121
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>9 009</b>	<b>8 921</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-2 847</b>	<b>-268</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>14 410</b>	<b>3 596</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 356	-1 739
- z tytułu różnic kursowych	-1 695	172
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 054	5 335
- z tytułu różnic kursowych	-584	708
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>11 563</b>	<b>3 328</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w PLN</b>		
Kategoria A	5,94	1,66
Kategoria B	8,89	4,06
Kategoria C	10,05	5,05
Kategoria D	10,40	5,40

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

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu		
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku		
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>7 172</b>	<b>-3 357</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	239 752	243 109
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 563	3 328
a) przychody z lokat netto	-2 847	-268
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 356	-1 739
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 054	5 335
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 563	3 328
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszy (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:	-4 391	-6 685
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	193 653	181 490
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-198 044	-188 175
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 172	-3 357
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	246 924	239 752
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	248 556	239 916
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
I. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 497 604,2843	1 497 420,3439
Kategoria A	1 492 682,5491	1 492 210,1851
Kategoria B	1 378,5324	1 469,2034
Kategoria C	2 829,0426	3 038,5454
Kategoria D	714,1602	702,4100
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 531 561,2134	1 552 004,3822
Kategoria A	1 529 869,0124	1 550 871,2477
Kategoria B	321,2403	122,1300
Kategoria C	1 370,9607	1 011,0045
Kategoria D	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	-33 956,9291	-54 584,0383
Kategoria A	-37 186,4633	-58 661,0626
Kategoria B	1 057,2921	1 347,0734
Kategoria C	1 458,0819	2 027,5409
Kategoria D	714,1602	702,4100
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	83 822 341,6574	82 324 737,3731
Kategoria A	83 760 779,1637	82 268 096,6146
Kategoria B	14 137,6024	12 759,0700
Kategoria C	44 051,0741	41 222,0315
Kategoria D	3 373,8172	2 659,6570
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	81 943 171,8012	80 411 610,5878
Kategoria A	81 935 429,6786	80 405 560,6662
Kategoria B	1 370,0122	1 048,7719

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Kategoria C	5 983,0356	4 612,0749
Kategoria D	389,0748	389,0748
c) saldo zmian	1 879 169,8562	1 913 126,7853
Kategoria A	1 825 349,4851	1 862 535,9484
Kategoria B	12 767,5902	11 710,2981
Kategoria C	38 068,0385	36 609,9566
Kategoria D	2 984,7424	2 270,5822
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	125,00	123,33
b) Kategoria B	135,70	131,64
c) Kategoria C	137,71	132,66
d) Kategoria D	136,45	131,05
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	130,94	125,00
b) Kategoria B	144,59	135,70
c) Kategoria C	147,76	137,71
d) Kategoria D	146,85	136,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	4,75%	1,35%
b) Kategoria B	6,55%	3,08%
c) Kategoria C	7,30%	3,81%
d) Kategoria D	7,62%	4,12%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	125,24	119,04
b) Kategoria B	135,98	127,18
c) Kategoria C	137,99	128,21
d) Kategoria D	136,74	126,68
- data wyceny		
Kategoria A	2017-01-02	2016-01-20
Kategoria B	2017-01-02	2016-01-20
Kategoria C	2017-01-02	2016-01-20
Kategoria D	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	132,41	125,46
b) Kategoria B	145,19	135,88
c) Kategoria C	148,16	137,88
d) Kategoria D	147,16	136,62
- data wyceny		
Kategoria A	2017-06-02	2016-03-31
Kategoria B	2017-10-16	2016-12-29
Kategoria C	2017-10-16	2016-12-29
Kategoria D	2017-10-16	2016-12-29

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	131,23	124,97
b) Kategoria B	144,90	135,67
c) Kategoria C	148,06	137,67
d) Kategoria D	147,15	136,42
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,55%</b>	<b>3,53%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,43%	3,44%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	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. 2018 poz 395 z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 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 FIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
5. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
6. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 4.
7. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
8. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
9. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.



10. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
13. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 70a.2 statutu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
15. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - 1) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym to wynagrodzenie, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 (jednej dziesiątej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
  - 2) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,01 (jednej setnej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 20 000,00 (dwadzieścia tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
  - 3) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, , przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 15 000,00 (piętnaście tysięcy) złotych rocznie;
  - 4) wynagrodzenie Agenta Transferowego oraz koszty przygotowywania raportów i analiz Rejestru Uczestników wymaganych prawem, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08 (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
  - 5) podatki, odsetki opłaty i inne obciążenia i koszty wynikające z przepisów prawa a także wynikające z wyroków i postanowień sądów, postanowień komorników, decyzji właściwych naczelnych, centralnych i terenowych organów administracji państwowej (zespolonej lub niezespólonej) lub organów administracji samorządowej w tym opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne.
  - 6) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną oraz usługi doradztwa podatkowego w celu prawidłowego zabezpieczenia lub dochodzenia interesów uczestników przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08 (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 30 000,00 (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 nieróżniące 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 procentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5); dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
  - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5),
- 3) akcje i kwity depozytowe:
  - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość 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.

#### *Wypłata dochodów*

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

#### *Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości*

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

#### **Nota - II Należności Subfunduszu**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZI	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	184	1 121
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	12
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	11	1
= tytułu premii inwestycyjnej	1	1
= tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	10	0
<b>Razem</b>	<b>195</b>	<b>1 134</b>

### Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	12 513	142
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	81	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	26	29
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	207	59
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	749	722
Pozostałe zobowiązania	331	0
<b>Razem</b>	<b>13 907</b>	<b>953</b>

### Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	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
<b>I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>					
<b>I. Banki:</b>			2 825		10 762
Bank Pekao SA	PLN	2 825	2 825	9 850	9 850
Dom Maklerski mBanku S.A.	EUR	0	0	131	580
Dom Maklerski PKO BP	PLN	0	0	332	332
			01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań</b>	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			5 523		8 729
	PLN	5 207	5 207	6 975	6 975
	CZK	0	0	3	0
	EUR	55	238	402	1 754
	HUF	0	0	2	0
	USD	22	78	0	0
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>			31.12.2017		31.12.2016
			nie dotyczy		nie dotyczy

### Nota - V Ryzyka

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

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>77 978</b>	<b>29,90%</b>	<b>112 751</b>	<b>46,84%</b>
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	57 171	21,92%	79 158	32,89%

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

(obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne)				
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne)	19 877	7,62%	20 577	8,55%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej (obligacje komercyjne)	20 807	7,98%	33 593	13,95%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej (obligacje komercyjne)	19 877	7,62%	30 910	12,84%

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

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie</b>	77 978	29,90%	112 751	46,84%
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w aktywach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w aktywach</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	31 564	12,10%	58 581	24,34%
- Polska	31 564	12,10%	58 581	24,34%
Obligacje komercyjne	46 414	17,79%	54 170	22,50%

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

<b>Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:</b>	31.12.2017	31.12.2016
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	2 320	9 764
Należności	195	1 134

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

	31.12.2017	31.12.2016
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (środki pieniężne i ich ekwiwalenty, akcje, należności, dłużne papiery wartościowe, tytuły uczestnictwa)</b>	71 862	28 005
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	12 513	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		
FX Swap EUR PLN 27.11.2017 29.01.2018 (FSEURPLN2711201729012018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	284	5 597 EUR	23 664 PLN	2018-01-29		
FX Swap EUR PLN 19.12.2017 29.01.2018 (FSEURPLN1912201729012018N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-33	3 166 PLN	750 EUR	2018-01-29		
FX Swap EUR PLN 29.12.2017 29.01.2018 (FSEURPLN2912201729012018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	31	2 000 EUR	8 386 PLN	2018-01-29		
FX Swap EUR PLN 27.11.2017 31.01.2018 (FSEURPLN2711201731012018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	447	8 312 EUR	35 171 PLN	2018-01-31		
FX Swap EUR PLN 22.12.2017 31.01.2018 (FSEURPLN2212201731012018N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-44	5 412 PLN	1 285 EUR	2018-01-31		
FX Swap EUR PLN 02.01.2018 05.02.2018 (FSEURPLN0201201805022018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-4	12 519 PLN	3 000 EUR	2018-01-02		
					3 000 EUR	12 539 PLN	2018-02-05		

## 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 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	37	2 015 EUR	8 964 PLN	2017-01-19
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-1	1 465 EUR	6 489 PLN	2017-01-19
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	50 EUR	221 PLN	2017-01-19
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N004)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	2	1 526 PLN	345 EUR	2017-01-19
Forward EUR PLN 19.01.2017 (FXEURPLN19012017N005)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	2	995 PLN	225 EUR	2017-01-19
Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	87	3 225 USD	13 575 PLN	2017-02-14

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

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

### Nota - VIII Kredyty i pożyczki

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

### Nota - IX Waluty i różnice kursowe

#### I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	31.12.2017		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.
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>145 910</b>		<b>152 759</b>
PLN	144 643	144 643	152 324	152 324
CZK	0	0	860	141
EUR	304	1 267	0	0
HUF	0	0	20 635	294
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>111 901</b>		<b>76 050</b>
PLN	40 544	40 544	48 932	48 932
EUR	17 108	71 357	2 981	13 186
USD	0	0	3 334	13 932
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>2 825</b>		<b>10 762</b>
PLN	2 825	2 825	10 182	10 182
EUR	0	0	131	580
<b>Należności</b>		<b>195</b>		<b>1 134</b>
PLN	194	194	1 133	1 133
EUR	0	1	0	1

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz  
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Zobowiązania		13 907		953
PLN	1 313	1 313	952	952
EUR	3 019	12 594	0	1

## 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
Akcje	10	0	13	9
Dłużne papiery wartościowe	0	0	146	35
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	59	0	13	664

### 2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-16	-76	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 748	-508	0	0

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
Forint węgierski	1,3449	1,4224	HUF
Korona czeska	0,1632	4,1793	CZK

## 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	4 798	-2 004
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 558	265
<b>RAZEM</b>	<b>8 356</b>	<b>-1 739</b>

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	6 038	4 344
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16	991
<b>RAZEM</b>	<b>6 054</b>	<b>5 335</b>

TABELA III

Wyplata dochodów	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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 8 529 tys. złotych.  
Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

### Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

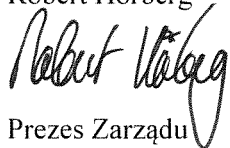
NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>246 924</b>	<b>239 752</b>	<b>243 109</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa w PLN</b>			
1. Kategoria A	130,94	125	123,33
2. Kategoria B	144,59	135,7	131,64
3. Kategoria C	147,76	137,71	132,66
4. Kategoria D	146,85	136,45	131,05

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

Robert Hörberg



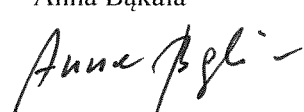
Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



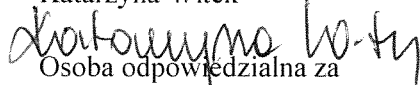
Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

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