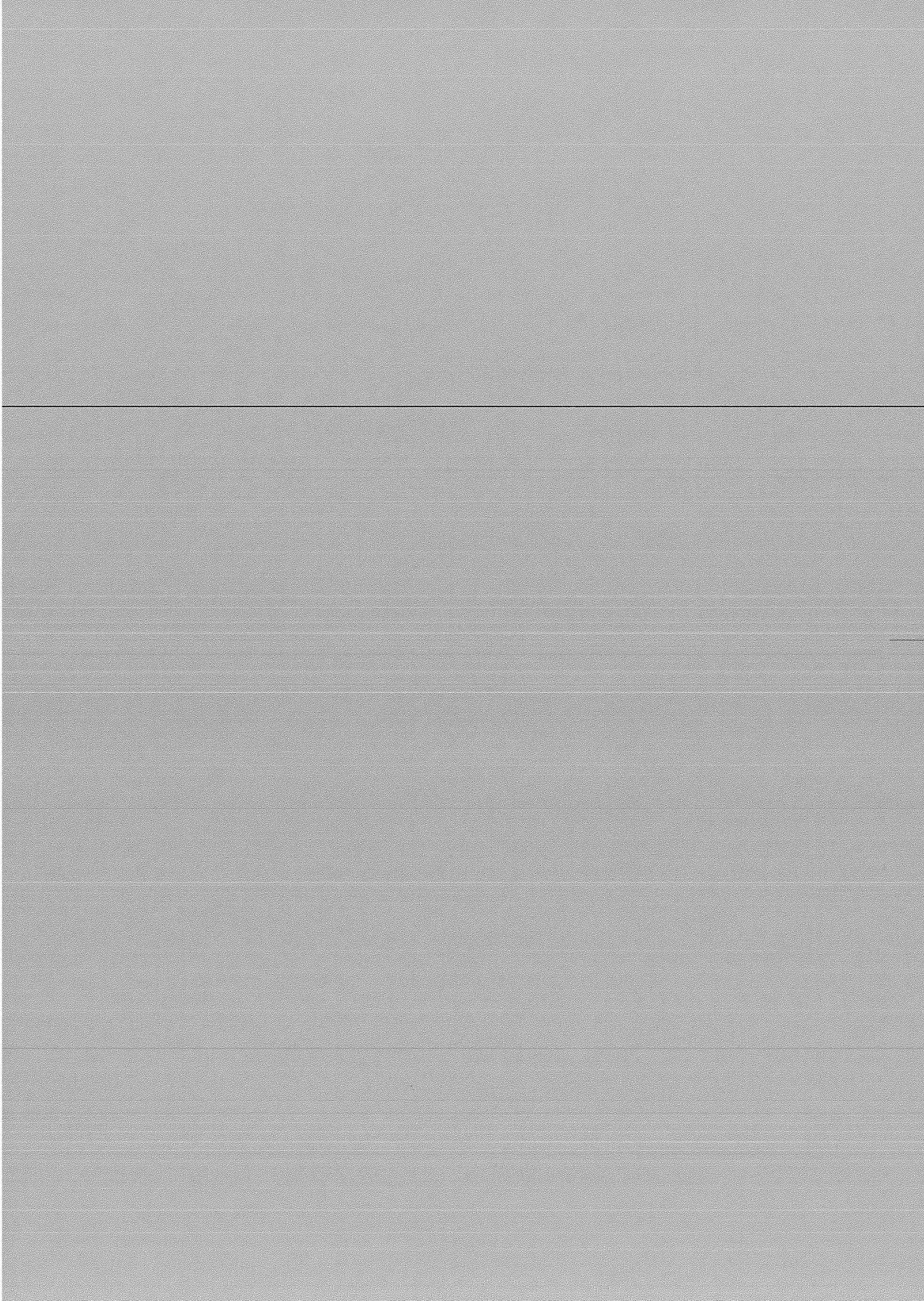




**ALLIANZ AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH
SPÓŁEK SUBFUNDUSZ WYDZIELONY
W ALLIANZ FUNDUSZU
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
JEDNOSTKOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA





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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek wydzielonego w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

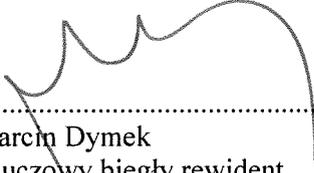
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek wydzielonego w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

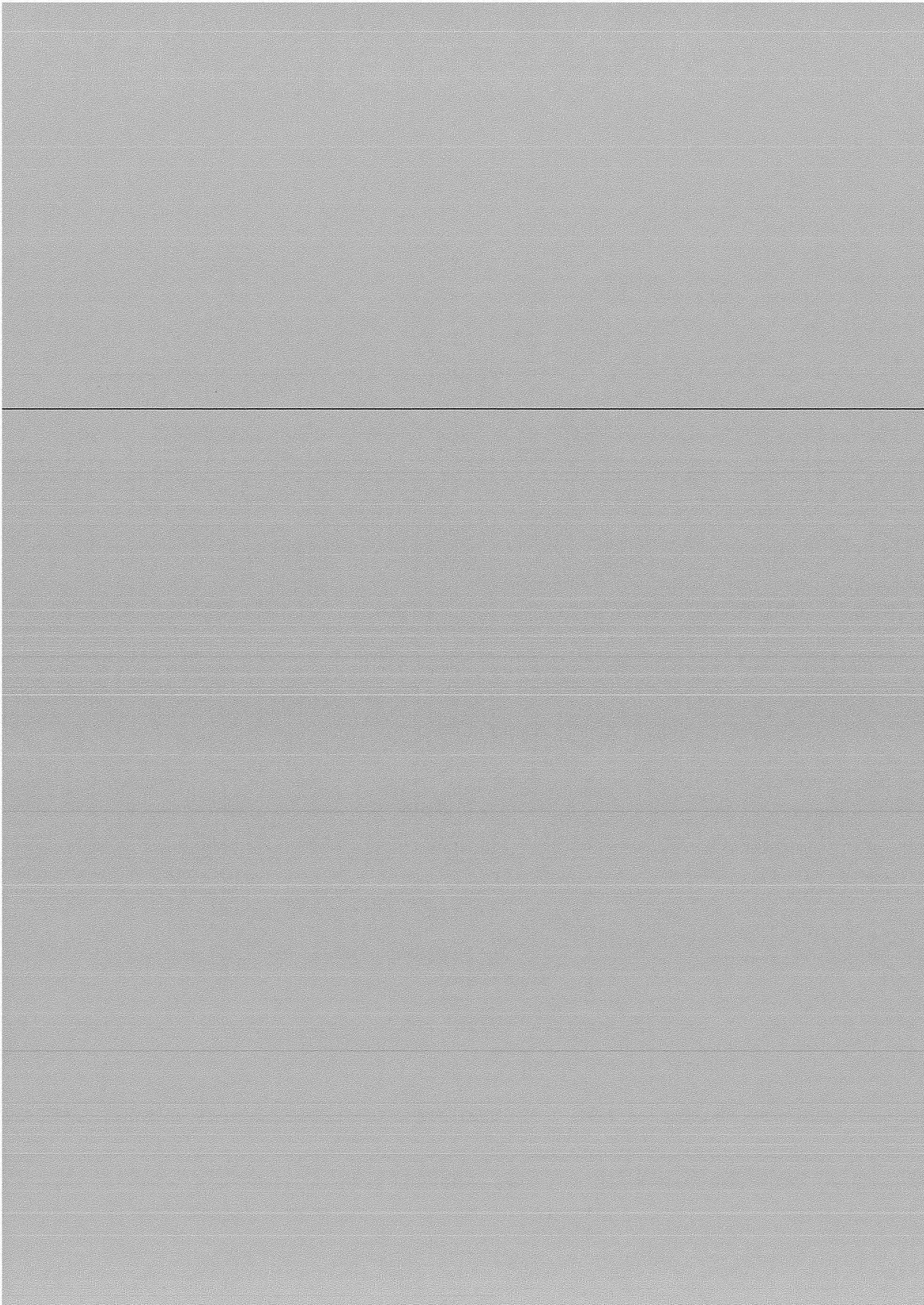
W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



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

10 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 147 880 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 152 931 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 18 855 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 32 150 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

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

Robert Hörberg



Prezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

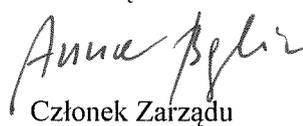
Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu

Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2017 roku

TABELA GŁÓWNA

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek SKŁADNIKI LOKAT na dzień 30 czerwca 2017 (w tys. złotych) | 30.06.2017 | | | 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 | 111 498 | 145 032 | 94,00% | 86 006 | 109 411 | 89,71% |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% |
| Prawa do akcji | 2 873 | 2 848 | 1,85% | 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 | 0 | 0,00% | 0 | 8 | 0,01% |
| 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 | 0 | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0,99% |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00% | 1 194 | 1 205 | 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 | 114 371 | 147 880 | 95,85% | 87 200 | 110 624 | 90,71% |

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------------|---|---------|------------------------|--|---|-------------------------------------|
| 11 BIT Studios SA; ISIN: PL11BTS00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 15 150 | Polska | 2 592 | 2 772 | 1,80% |
| AB Aviaam Leasing; ISIN: LT0000128555 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 332 151 | Litwa | 2 030 | 1 910 | 1,24% |
| AB SA; ISIN: PLAB00000019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 90 000 | Polska | 2 434 | 3 218 | 2,09% |
| Adiuvo Investments S.A.; ISIN: PLADVIV00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 50 000 | Polska | 1 353 | 1 186 | 0,77% |
| Alumetal SA; ISIN: PLALMTL00023 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 38 039 | Polska | 2 293 | 2 358 | 1,53% |
| Amica Wronki SA; ISIN: PLAMICA00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 22 500 | Polska | 2 821 | 4 089 | 2,65% |
| Amrest Holdings SE; ISIN: NL0000474351 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 4 000 | Holandia | 663 | 1 420 | 0,92% |
| Archicom S.A.; ISIN: PLARHCM00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 141 795 | Polska | 2 158 | 2 255 | 1,46% |
| Asbisc Enterprises PLC; ISIN: CY1000031710 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 300 000 | Cypr | 788 | 732 | 0,47% |
| Auto Partner S.A.; ISIN: PLATPRT00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 493 547 | Polska | 1 327 | 2 759 | 1,79% |
| Bank Millennium SA; ISIN: PLBIG0000016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 500 000 | Polska | 3 126 | 3 725 | 2,41% |
| Benefit Systems SA; ISIN: PLBNFTS00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 4 800 | Polska | 3 945 | 5 328 | 3,45% |
| Budimex SA; ISIN: PLBUDMX00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 3 000 | Polska | 682 | 714 | 0,46% |
| CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPTTC00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 135 066 | Polska | 4 478 | 11 621 | 7,53% |
| Dekpol S.A.; ISIN: PLDEKPL00032 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 43 790 | Polska | 636 | 1 139 | 0,74% |
| Dino Polska S.A.; ISIN: PLDINPL00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 67 500 | Polska | 2 511 | 3 165 | 2,05% |
| EKO Export SA; ISIN: PLEKEP000019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 70 000 | Polska | 889 | 909 | 0,59% |
| Enter Air S.A.; ISIN: PLENTER00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 65 800 | Polska | 2 023 | 1 974 | 1,28% |
| Famur SA; ISIN: PLFAMUR00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 680 000 | Polska | 3 395 | 3 978 | 2,58% |
| Ferro SA; ISIN: PLFERRO00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 131 856 | Polska | 1 702 | 2 342 | 1,52% |
| Gino Rossi SA; ISIN: PLGNRSI00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 300 000 | Polska | 425 | 639 | 0,41% |
| Globe Trade Centre SA; ISIN: | Aktywny rynek - rynek | Giełda Papierów Wartościowych | 200 000 | Polska | 1 340 | 1 940 | 1,26% |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek

| | | | | | | | | |
|--|--|---|-----------|------------|-------|-------|-------|--|
| PLGTC0000037 | regulowany | w Warszawie | | | | | | |
| Grupa Kęty SA; ISIN: PLKETY000011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 14 000 | Polska | 2 832 | 6 090 | 3,95% | |
| ING Bank Śląski SA; ISIN: PLBSK0000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 30 000 | Polska | 3 636 | 5 471 | 3,55% | |
| Inter Cars SA; ISIN: PLINTCS00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 20 999 | Polska | 4 740 | 6 489 | 4,20% | |
| Izo-Blok SA; ISIN: PLIZBLK00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 9 179 | Polska | 1 573 | 1 460 | 0,95% | |
| Kernel Holding SA; ISIN: LU0327357389 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 108 842 | Luksemburg | 5 565 | 7 058 | 4,57% | |
| Kruk SA; ISIN: PLKRRK0000010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 30 000 | Polska | 5 468 | 9 240 | 5,99% | |
| LARQ S.A.; ISIN: PLCAMMD00032 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 169 519 | Polska | 1 866 | 3 543 | 2,30% | |
| LC Corp SA; ISIN: PLCCRP00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 535 280 | Polska | 977 | 1 103 | 0,71% | |
| LiveChat Software; ISIN: PLLVTSF00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 12 000 | Polska | 662 | 708 | 0,46% | |
| LSI Software SA; ISIN: PLLSSTF00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 12 318 | Polska | 145 | 144 | 0,09% | |
| Lubelski Węgiel Bogdanka SA; ISIN: PLLWBGD00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 4 186 | Polska | 270 | 279 | 0,18% | |
| Maxcom S.A.; ISIN: PLMXCMS00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 8 800 | Polska | 484 | 493 | 0,32% | |
| Medicalgorithmics SA; ISIN: PLMDCLG00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 16 000 | Polska | 4 684 | 4 880 | 3,16% | |
| MERCATOR MEDICAL SA; ISIN: PLMRCTR00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 107 597 | Polska | 2 211 | 1 952 | 1,26% | |
| MFO SA; ISIN: PLMFO0000013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 41 067 | Polska | 1 290 | 1 725 | 1,12% | |
| Opteam SA; ISIN: PLOPTEM00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 32 290 | Polska | 406 | 210 | 0,14% | |
| Pfleiderer Grajewo SA; ISIN: PLZPW0000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 70 000 | Polska | 2 656 | 3 150 | 2,04% | |
| Polski Bank Komórek Macierzystych S.A.; ISIN: PLPBKM000012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 36 000 | Polska | 2 054 | 2 007 | 1,30% | |
| Pozbud T&R SA; ISIN: PLPZBDT00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 320 000 | Polska | 1 146 | 771 | 0,50% | |
| Poznanska Korporacja Budowlana Pekabex; ISIN: PLPKBEX00072 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 17 491 | Polska | 165 | 170 | 0,11% | |
| Rainbow Tours SA; ISIN: PLRNBWT00031 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 35 000 | Polska | 751 | 1 491 | 0,97% | |
| Robyg SA; ISIN: PLROBYG00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 1 000 000 | Polska | 2 454 | 3 270 | 2,12% | |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek

| | | | | | | | |
|---|----------------------------------|---|---------|--------|----------------|----------------|---------------|
| Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok SA; ISIN: PLSTLSK00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 26 516 | Polska | 1 596 | 1 795 | 1,16% |
| Selvita SA; ISIN: PLSELVT00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 59 038 | Polska | 1 996 | 3 658 | 2,37% |
| Stalprodukt SA; ISIN: PLSTLPD00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 6 985 | Polska | 3 528 | 3 590 | 2,33% |
| STELMET S.A.; ISIN: PLSTLMT00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 91 900 | Polska | 2 797 | 1 966 | 1,27% |
| Synthos SA; ISIN: PLDWORY00019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 622 817 | Polska | 2 576 | 3 020 | 1,96% |
| Trakcja SA; ISIN: PLTRKPL00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 39 640 | Polska | 607 | 599 | 0,39% |
| Wielton SA; ISIN: PLWELTN00012 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 201 298 | Polska | 3 483 | 3 422 | 2,22% |
| Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN: PLWRTPL00027 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 75 000 | Polska | 4 095 | 3 975 | 2,58% |
| Zetkama SA; ISIN: PLZTKMA00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 10 000 | Polska | 1 174 | 1 130 | 0,73% |
| Łącznie | | | | | 111 498 | 145 032 | 94,00% |

| PRAWA DO AKCJI | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------|----------------------------------|---|---------|------------------------|--|---|-------------------------------------|
| Maxcom S.A.; ISIN: PLMXCMS00032 | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | 24 500 | Polska | 1 348 | 1 323 | 0,86% |
| Trans Polonia SA | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | 263 000 | Polska | 1 525 | 1 525 | 0,99% |
| Łącznie | | | | | 2 873 | 2 848 | 1,85% |

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek BILANS na dzień 30 czerwca 2017 (w tys. złotych) | | |
|--|----------------|----------------|
| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
| I. Aktywa | 154 296 | 121 955 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 264 | 10 793 |
| 2. Należności | 1 152 | 538 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 146 355 | 109 411 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 525 | 1 213 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 1 365 | 1 174 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 152 931 | 120 781 |
| IV. Kapitał funduszu | 121 940 | 108 645 |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 760 839 | 1 643 423 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 638 899 | -1 534 778 |
| V. Dochody zatrzymane | -2 517 | -11 296 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -19 318 | -18 238 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 16 801 | 6 942 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 33 508 | 23 432 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 152 931 | 120 781 |
| | | |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 1 012 573,9666 | 925 007,3114 |
| Kategoria A | 1 006 681,5820 | 921 822,2171 |
| Kategoria B | 3 016,8700 | 509,9585 |
| Kategoria C | 643,7214 | 643,7214 |
| Kategoria D | 2 231,7932 | 2 031,4144 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN | | |
| Kategoria A | 150,96 | 130,53 |
| Kategoria B | 157,19 | 134,58 |
| Kategoria C | 170,61 | 145,56 |
| Kategoria D | 169,15 | 144,07 |

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

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku | | | |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 01.01.2017 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2016 - 30.06.2016 |
| I. Przychody z lokat | 1 658 | 3 534 | 1 772 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 1 619 | 3 480 | 1 745 |
| 2. Przychody odsetkowe | 35 | 52 | 26 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 4 | 2 | 1 |
| 4. Pozostałe | 0 | 0 | 0 |
| II. Koszty funduszu | 2 738 | 5 090 | 2 558 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 2 631 | 4 897 | 2 457 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 3. Oplaty dla depozytariusza | 27 | 54 | 27 |
| 4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 25 | 31 | 15 |
| 5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 | 0 | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 | 0 | 0 |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 0 | 0 |
| 12. Pozostałe | 55 | 108 | 59 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 2 738 | 5 090 | 2 558 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -1 080 | -1 556 | -786 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 19 935 | 11 892 | -4 457 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 9 859 | -4 270 | -6 946 |
| - z tytułu różnic kursowych | 9 | 144 | 144 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 10 076 | 16 162 | 2 489 |
| - z tytułu różnic kursowych | 0 | 52 | 0 |
| VII. Wynik z operacji | 18 855 | 10 336 | -5 243 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w PLN | | | |
| Kategoria A | 20,43 | 11,11 | -4,73 |
| Kategoria B | 22,61 | 13,89 | -3,70 |
| Kategoria C | 25,05 | 15,94 | -3,40 |
| Kategoria D | 25,09 | 16,22 | -3,13 |

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek | | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku | | |
| | 01.01.2017 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 |
| I. Zmiana wartości aktywów netto | 32 150 | -11 072 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 120 781 | 131 853 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 18 855 | 10 336 |
| a) przychody z lokat netto | -1 080 | -1 556 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 9 859 | -4 270 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 10 076 | 16 162 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 18 855 | 10 336 |
| 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: | 13 295 | -21 408 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 117 416 | 72 862 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -104 121 | -94 270 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 32 150 | -11 072 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 152 931 | 120 781 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 133 268 | 122 684 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 790 304,8851 | 625 817,6914 |
| Kategoria A | 787 289,4121 | 625 152,4697 |
| Kategoria B | 2 645,2852 | 120,2609 |
| Kategoria C | 0,0000 | 0,0000 |
| Kategoria D | 370,1878 | 544,9608 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 702 738,2299 | 804 767,6211 |
| Kategoria A | 702 430,0472 | 804 395,0002 |
| Kategoria B | 138,3737 | 372,6209 |
| Kategoria C | 0,0000 | 0,0000 |
| Kategoria D | 169,8090 | 0,0000 |
| c) saldo zmian | 87 566,6552 | -178 949,9297 |
| Kategoria A | 84 859,3649 | -179 242,5305 |
| Kategoria B | 2 506,9115 | -252,3600 |
| Kategoria C | 0,0000 | 0,0000 |
| Kategoria D | 200,3788 | 544,9608 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 15 779 773,1951 | 14 989 468,3100 |
| Kategoria A | 15 766 308,4966 | 14 979 019,0845 |
| Kategoria B | 9 621,9969 | 6 976,7117 |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek

| | | |
|--|-----------------|-----------------|
| Kategoria C | 1 021,4505 | 1 021,4505 |
| Kategoria D | 2 821,2511 | 2 451,0633 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 14 767 199,2285 | 14 064 460,9986 |
| Kategoria A | 14 759 626,9146 | 14 057 196,8674 |
| Kategoria B | 6 605,1269 | 6 466,7532 |
| Kategoria D | 377,7291 | 377,7291 |
| Kategoria C | 589,4579 | 419,6489 |
| c) saldo zmian | 1 012 573,9666 | 925 007,3114 |
| Kategoria A | 1 006 681,5820 | 921 822,2171 |
| Kategoria B | 3 016,8700 | 509,9585 |
| Kategoria C | 643,7214 | 643,7214 |
| Kategoria D | 2 231,7932 | 2 031,4144 |
| 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 | 130,53 | 119,42 |
| b) Kategoria B | 134,58 | 120,69 |
| c) Kategoria C | 145,56 | 129,62 |
| d) Kategoria D | 144,07 | 127,85 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| a) Kategoria A | 150,96 | 130,53 |
| b) Kategoria B | 157,19 | 134,58 |
| c) Kategoria C | 170,61 | 145,56 |
| d) Kategoria D | 169,15 | 144,07 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A | 31,56 | 9,30 |
| b) Kategoria B | 33,88 | 11,51 |
| c) Kategoria C | 34,70 | 12,30 |
| d) Kategoria D | 35,10 | 12,69 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A | 130,25 | 107,83 |
| b) Kategoria B | 134,31 | 109,10 |
| c) Kategoria C | 145,27 | 117,22 |
| d) Kategoria D | 143,78 | 115,64 |
| - data wyceny | | |
| Kategoria A | 2017-01-02 | 2016-01-21 |
| Kategoria B | 2017-01-02 | 2016-01-21 |
| Kategoria C | 2017-01-02 | 2016-01-21 |
| Kategoria D | 2017-01-02 | 2016-01-21 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A | 151,90 | 130,62 |
| b) Kategoria B | 157,93 | 134,59 |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek

| | | |
|---|------------|------------|
| c) Kategoria C | 171,32 | 145,56 |
| d) Kategoria D | 169,81 | 144,07 |
| - data wyceny | | |
| Kategoria A | 2017-06-02 | 2016-10-31 |
| Kategoria B | 2017-06-02 | 2016-12-30 |
| Kategoria C | 2017-06-02 | 2016-12-30 |
| Kategoria D | 2017-06-02 | 2016-12-30 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| a) Kategoria A | 150,96 | 130,55 |
| b) Kategoria B | 157,19 | 134,59 |
| c) Kategoria C | 170,61 | 145,56 |
| d) Kategoria D | 169,15 | 144,07 |
| - data wyceny | 2017-06-30 | 2016-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym: | 4,14% | 4,15% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 3,98% | 3,99% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% | 0,00% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,04% | 0,04% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,04% | 0,03% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00% | 0,00% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00% | 0,00% |

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

*Dane w ujęciu rocznym

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

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

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

9. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
10. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
13. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 70a.2 statutu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
15. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - 1) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym to wynagrodzenie, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 (jednej dziesiątej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
 - 2) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,01 (jednej setnej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 20 000,00 (dwadzieścia tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
 - 3) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, , przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 15 000,00 (piętnaście tysięcy) złotych rocznie;
 - 4) wynagrodzenie Agenta Transferowego oraz koszty przygotowywania raportów i analiz Rejestru Uczestników wymaganych prawem, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08 (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
 - 5) podatki, odsetki opłaty i inne obciążenia i koszty wynikające z przepisów prawa a także wynikające z wyroków i postanowień sądów, postanowień komorników, decyzji właściwych naczelnych, centralnych i terenowych organów administracji państwowej (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) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
18. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej zgodnie z ustępem 19.
19. Na potrzeby określenia wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ustępem 18.
20. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą FIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

§ 1

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

§ 2

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

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

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

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

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

- 7) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

§ 3

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

- akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
- 5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wyznaczonej jako suma wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 4

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

§ 5

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

§ 6

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota - II Należności Subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat | 218 | 500 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 6 | 0 |
| Z tytułu dywidendy | 432 | 32 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0 | 0 |
| Pozostałe, w tym: | 496 | 6 |
| <i>Rozliczenie subskrypcji</i> | 496 | 0 |
| Razem | 1 152 | 538 |

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|--|--------------|--------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | 640 | 0 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 73 | 10 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 47 | 717 |
| 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 | 514 | 435 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 91 | 12 |
| <i>Zobowiązania publicznoprawne</i> | 91 | 12 |
| Razem | 1 365 | 1 174 |

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| | Waluta | 30.06.2017 | | 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. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | | | | | |
| I. Banki: | | | 5 264 | | 10 793 |
| Bank Pekao SA | PLN | 5 264 | 5 264 | 9 951 | 9 951 |
| Dom Maklerski PKO BP | PLN | 0 | 0 | 842 | 842 |
| | | | | | |
| | | | | | |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań | | | | | |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | | | 7 622 | | 5 916 |
| | PLN | 7 598 | 7 598 | 5 914 | 5 914 |
| | EUR | 3 | 14 | 0 | 1 |
| | USD | 3 | 10 | 0 | 1 |

| | | | |
|---|--|-------------|-------------|
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych | | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
| | | nie dotyczy | nie dotyczy |

Nota - V Ryzyka

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

kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

| | 30.06.2017 | | 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: | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Wartość bilansowa w tys. zł |
| Depozyty O/N | 4 786 | 9 906 |
| Należności | 1 152 | 538 |

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.

| | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Wartość bilansowa w tys. zł |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (środki pieniężne) | 27 | 1 205 |

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

4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity

inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

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

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

| NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 2016 roku (w tys. złotych) | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji w tys. złotych | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|--|---------------------|-------------------------------|-------------------------|---|---|--|--|--|---|
| Forward EUR PLN 25.01.2017 (FXEURPLN2501 2017N001) | Pozycja krótka | Forward | zabezpieczenie portfela | 0 | 130 tys. EUR Wartość przyszłych strumieni pieniężnych 576 tys. PLN | 2017-01-25 | 130 tys. EUR | 2017-01-25 | 2017-01-25 |
| Forward USD PLN 06.02.2017 (FXUSDPLN0602 2017N001) | Pozycja krótka | Forward | zabezpieczenie portfela | 8 | 136 tys. USD Wartość przyszłych strumieni pieniężnych 576 tys. PLN | 2017-02-06 | 136 tys. USD | 2017-02-06 | 2017-02-06 |

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

- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
 - 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.
 - 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.
- Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:
 - 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.
 - 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.
- Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

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

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

| Pozycja bilansowa | 30.06.2017 | | 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 | | 147 880 | | 110 616 |
| PLN | 147 880 | 147 880 | 109 411 | 109 411 |
| EUR | 0 | 0 | 141 | 625 |
| USD | 0 | 0 | 141 | 588 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 5 264 | | 10 793 |
| PLN | 5 264 | 5 264 | 10 793 | 10 793 |
| Należności | | 1 152 | | 538 |
| PLN | 1 125 | 1 125 | 538 | 538 |
| USD | 7 | 27 | 0 | 0 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | | 0 | | 0 |
| Zobowiązania | | 1 365 | | 1 174 |
| PLN | 1 365 | 1 365 | 1 174 | 1 174 |

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

| Składniki lokat | 01.01.2017 - 30.06.2017 | | 01.01.2016 - 31.12.2016 | | 01.01.2016 - 30.06.2016 | |
|--|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | 0 | 0 | 144 | 0 | 144 | 0 |
| Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 11 | 0 | 0 | 52 | 0 | 0 |

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

| Składniki lokat | 01.01.2017 - 30.06.2017 | | 01.01.2016 - 31.12.2016 | | 01.01.2016 - 30.06.2016 | |
|--|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego | kurs w stosunku do zł na 30.06.2017 | kurs w stosunku do zł na 31.12.2016 | waluta |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|--------|
| Euro | 4,2265 | 4,4240 | EUR |
| Dolar amerykański | 3,7062 | 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 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2016 - 30.06.2016 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 9 817 | -4 215 | -6 946 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 42 | -55 | 0 |
| RAZEM | 9 859 | -4 270 | -6 946 |

TABELA II

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" | 01.01.2017 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2016 - 30.06.2016 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 10 084 | 16 143 | 2 489 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -8 | 19 | 0 |
| RAZEM | 10 076 | 16 162 | 2 489 |

TABELA III

| Wyplata dochodów | 01.01.2017 - 30.06.2017 | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2016 - 30.06.2016 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Dochód wyplacony - przychody | 0 | 0 | 0 |
| 2. Dochód wyplacony - zrealizowany zysk/strata | 0 | 0 | 0 |
| RAZEM | 0 | 0 | 0 |

Nota - XI Koszty Subfunduszu

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
- Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 2 631 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 30.06.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego | 152 931 | 120 781 | 131 853 | 120 787 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego w PLN | 150,96 | 130,53 | 119,42 | 115,06 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego w PLN | 157,19 | 134,58 | 120,69 | n/d |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego w PLN | 170,61 | 145,56 | 129,62 | 121,56 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec okresu sprawozdawczego w PLN | 169,15 | 144,07 | 127,85 | 119,48 |

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Brak.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
Brak.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.
Brak.
4. ~~Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.~~
 - a) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - b) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Robert Hörberg



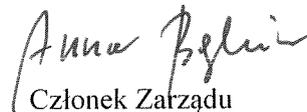
Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



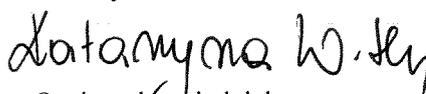
Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2017 roku