



# Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**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 połączonego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

*Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe*

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, 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 połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. 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

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe 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 połączonego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu, 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 połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w połączonym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem połączonego sprawozdania finansowego, 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 Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania”), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.



---

## Wycena lokat Funduszu

---

Wartość bilansowa portfela Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 1 723 mln zł, w tym:

- 1 070 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 653 mln zł w składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,
  - w tym 479 mln zł tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej oraz 166 mln zł w dłużnych papierów wartościowych.

Na dzień 31 grudnia 2016 r., 1.577 mln zł, w tym:

- 1 107 mln zł składniki lokat notowane na aktywnym rynku,
- 470 mln zł w składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku,
  - w tym 255 mln zł tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej oraz 212 mln zł w dłużnych papierów wartościowych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Połączone zestawienie lokat Funduszu – tabela główna na stronie 8, Połączony bilans Funduszu na stronie 9 oraz tabele uzupełniające i polityka rachunkowości subfunduszy zamieszczone w sprawozdaniach jednostkowych poszczególnych subfunduszy (Nota 1 „Polityka rachunkowości Subfunduszu”, punkt „Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań”.

---

### Kluczowa sprawa badania

W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były w papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej oraz nienotowane dłużne papiery wartościowe.

Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. poz. 1859), aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej:

- lokaty notowane na aktywnym rynku w wartości godziwej ustalanej

---

### Nasze procedury

Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat notowanych oraz nienotowanych na aktywnym rynku, w tym stosowanych przez Zarząd Towarzystwa kryteriów uznawania rynku notowań za aktywny.

Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy efektywności kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym ocenę aktywności rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów w dziedzinie technologii informatycznych.

---

przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego,

- nienotowane tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej wycenia się w wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny,
- nienotowane dłużne papiery wartościowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Ponadto, w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu danym składnikiem lokat na danym rynku.

W przypadku tytułów uczestnictwa nienotowanych na aktywnym rynku, Fundusz pobiera dane dotyczące wyceny tytułów uczestnictwa oraz informacje o istotnych zdarzeniach od momentu ogłoszenia ich wyceny z zewnętrznych serwisów informacyjnych. Zarząd Towarzystwa podejmuje decyzje czy i w jaki sposób istotne zdarzenia wpływają na oszacowanie wartości godziwej.

Przyjęcie przez Fundusz dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niewłaściwych metod, w tym modeli i/lub parametrów oraz nieprawidłowych kursów wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku może doprowadzić do istotnego zniekształcenia wyceny składników lokat w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.

---

W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu, w ramach której:

- uzgodniliśmy ilość poszczególnych składników lokat na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,
- uzyskaliśmy informacje z zewnętrznych agencji informacyjnych, na temat wolumenu obrotów składnikami lokat i oceniliśmy aktywność rynków będących źródłem notowań zastosowanych do wyceny,
- przeliczyliśmy wartość składników lokat przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z niezależnych źródeł,
- uzgodniliśmy wartość aktywów netto przypadających na tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej do zbadanych sprawozdań finansowych tych funduszy.
- w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych dokonaliśmy krytycznej analizy przyjętych założeń i danych wejściowych, z uwzględnieniem zewnętrznych danych rynkowych oraz danych finansowych spółek stanowiących składniki lokat.

## *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu 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; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

## *Informacje, potwierdzenia i oświadczenia wymagane rozporządzeniem UE*

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie były świadczone zabronione usługi niebędące badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania połączonego sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16 czerwca 2015 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 12 czerwca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania wynosi 3 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2017 r.

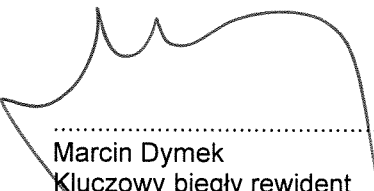
## *Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie połączonego sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na połączone sprawozdanie finansowe.

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

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.



**LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW  
POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
POZOSTAŁE INFORMACJE  
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

## LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., prezentujące stan na 31 grudnia 2017 roku.

Na 31 grudnia 2017 roku w skład funduszu wchodziły subfundusze:

- Allianz Akcji,
- Allianz Akcji Globalnych,
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Allianz Aktywnej Alokacji,
- Allianz Globalny Stabilnego Dochodu,
- Allianz Obligacji Globalnych,
- Allianz Obligacji Plus,
- Allianz Pieniężny,
- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych,
- Allianz Selektywny,
- Allianz Stabilnego Wzrostu,
- Allianz Surowców i Energii.

2017 rok był dla większości inwestorów wyjątkowo udany. Gospodarki rozwijały się a zyski spółek rosły – co generalnie ułatwiło osiągnięcie dobrych zwrotów z inwestycji na rynkach akcji.

Źródłem niepewności politycznej były wybory parlamentarne odbywające się w czołowych gospodarkach europejskich: Francji i Niemczech nasilające obawy odnośnie perspektyw politycznych, w związku rosnącym poparciem dla skrajnych ugrupowań politycznych, a także niestabilna sytuacja polityczna we Włoszech. W skali globalnej głównymi czynnikami były konflikt w Zatoce Perskiej oraz wzrost napięcia na półwyspie koreańskim, a także pierwszy rok prezydentury D. Trumpa w kontekście jego planów dotyczących polityki międzynarodowej, głównie w obszarze handlu oraz gospodarczych m.in. reformy podatkowej i ich konsekwencji dla polityki pieniężnej.

Opisane powyżej ryzyka geopolityczne jak również pesymistyczne prognozy gospodarcze dla chińskiej gospodarki i podwyżki stóp procentowych przez FED nie wywołały jednak spadku koniunktury na głównych światowych giełdach. Przeciwnie, globalny wzrost gospodarczy przyspieszył, a rynki finansowe były względnie stabilne.

W 2017 roku MSCI Emerging Markets wzrósł o 34,35%. Szeroki indeks MSCI World, obejmujący głównie rynki rozwinięte, zyskał w tym czasie 20,11%. W całym roku inwestorzy chętnie wybierali rynki wschodzące. Byli do tego zachęceni m.in. przez wzrost cen wielu surowców oraz przez poszukiwanie wyższych stóp zwrotu. Poszukiwanie wyższych rentowności inwestycji wspierało zarówno ceny akcji i obligacji, jak i kursy walut na wielu rynkach wschodzących; dzięki temu w całym 2017 roku, po uwzględnieniu zmian kursów walut, rynki wschodzące wypadły znacznie lepiej od rozwiniętych. Indeks S&P 500 zyskał nominalnie 19,42%, ale w tym samym czasie Złoty umocnił się względem Dolara o 16,70%. Podobnie, STOXX 600 Europe wzrósł o 7,68%, ale kurs EUR/PLN



spadł o 5,72%. Po uwzględnieniu zmian kursów walut, z punktu widzenia polskiego inwestora akcje amerykańskie i europejskie odnotowały zatem tylko niewielkie wzrosty. W tym samym czasie WIG zyskał 23,17%.

2017 rok przyniósł też hossę na polskim rynku akcji. WIG zakończył rok wyżej o 23,17%. Ten wynik był głównie zasługą dobrego zachowania cen akcji największych spółek: WIG20 zwyżkował 26,35%. Na warszawską giełdę płynęły pieniądze zagranicznych inwestorów, którzy chętnie wybierali akcje dużych, płynnych spółek. Im mniejsze spółki, tym stopa zwrotu w 2017 roku była niższa: mWIG40 wzrósł o 14,99%, a sWIG80 zyskał tylko 2,36%. Oprócz niskiej płynności, zniechęcającej inwestorów zagranicznych, małym spółkom przeszkadzały również: umocnienie Złotego, wzrost kosztów pracy i wyższe ceny surowców. Niektóre z tych efektów były jedynie przejściowe i po trudnym pierwszym półroczu sytuacja wielu przedsiębiorstw poprawiła się.

W pierwszej połowie 2017 roku obserwowaliśmy spadek cen na rynku surowców, po którym w drugiej połowie roku wystąpiło wyraźne odbicie. Na początku roku inwestorzy na rynku ropy zachowywali ostrożność obserwując, czy porozumienie OPEC o ograniczeniu produkcji jest konsekwentnie wdrażane. Natomiast w kontekście Chin częściowo zmaterializowały się obawy o spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, które wpłynęły na globalne ceny surowców. Druga połowa 2017 roku była bardziej udana. Przyspieszenie globalnego wzrostu gospodarczego i słabszy dolar amerykański przełożyły się pozytywnie na ceny surowców. Cena ropy oraz metale przemysłowe zanotowały istotne wzrosty.

W 2017 roku na globalnym rynku długu utrzymywały się dobre nastroje, którym towarzyszyła zmienność, a głównymi czynnikami wpływającymi na tą sytuację były pogłębiająca się rozbieżność polityk banków centralnych oraz niepewność dotycząca sytuacji geopolitycznej. Jednocześnie utrwaliło się ogólnoswiatowe ożywienie gospodarcze, a gospodarki osiągnęły dawno nieobserwowany, zsynchronizowany wzrost. O dobrej sytuacji na rynku obligacji świadczy powrót inwestorów na rynek dłużny krajów takich jak Grecja oraz dobrze przyjęta przez rynek emisja argentyńskich obligacji 100-letnich w połowie roku, po tym jak zaledwie rok wcześniej Argentyna powróciła na rynek długu po kolejnym bankructwie.

Impulsu do trwałego wzrostu rentowności w Europie nie dostarczał w dalszym ciągu Europejski Bank Centralny, który kontynuował akomodacyjną politykę monetarną, dokonując bardzo powoli i ostrożnie jedynie niewielkich zmian w prowadzonej polityce, w obliczu braku trwałego trendu wzrostowego inflacji utrzymującej się poniżej celu. Jednocześnie ECB każdorazowo podkreślał wsparcie dla gospodarki w razie negatywnego scenariusza. Główną zmianą była kolejna (druga po ogłoszonej w grudniu 2016) redukcja skali programu skupu aktywów ogłoszona w październiku, ponownie uznana za wyjątkowo łagodną. Rentowności niemieckich obligacji 2- i 5-letnich pozostały ujemne, a 10-letnich osiągnęły poziom 0,4% na koniec roku (wobec 0,2% na początku roku). Beneficjentem łagodnej polityki ECB oraz pozytywnego sentymentu na rynkach światowych, były rynki dłużne krajów peryferyjnych Strefy Euro: Grecji i Portugalii, stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych tych krajów osiągnęły dwucyfrowe wartości.

W 2017 roku Amerykańska Rezerwa Federalna, przyspieszyła tempo zacieśnienia polityki monetarnej, dokonując trzykrotnie podwyższenia kosztu pieniądza (łącznie 5 podwyżek od końca 2015 roku). Jednocześnie w przeciągu roku wielokrotnie komunikowano ostrożność i stopniowe tempo normalizacji oraz jej dostosowywanie do rozwoju sytuacji gospodarczej w USA, w szczególności braku trwałego trendu wzrostowego inflacji utrzymującej się poniżej celu. Dodatkowym narzędziem włączonym w zakres polityki pieniężnej stała się redukcja sumy bilansowej, konsekwentnie i ostrożnie komunikowana od początku roku, a następnie rozpoczęta w ostatnim kwartale. Dopiero ogłoszenie i ostatecznie implementacja tego procesu, dało impuls do wzrostu rentowności amerykańskich obligacji szczególnie 2-letnich, które w pierwszej połowie roku tylko nieznacznie rosły. Rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich w pierwszej połowie roku spadały, a w drugiej rosły, kończąc rok na praktycznie niezmiennym poziomie 2,40% (wobec 2,44% na koniec 2016 roku). W konsekwencji, amerykańska krzywa dochodowości wyplaszczyła się pod koniec roku najbardziej od ponad dekady, co wzmogło obawy inwestorów o perspektywy spowolnienia amerykańskiej gospodarki, a nawet recesji, jeśli krzywa uległaby odwróceniu. Rozbieżność polityk głównych banków centralnych

spowodowała, że spread pomiędzy rentownością niemieckich i amerykańskich obligacji ponownie rozszerzył się do 220pb i zbliżył do nigdy nieobserwowanego historycznych poziomów z początku roku.

Krajowy rynek długu przez cały rok zachowywał się zdecydowanie lepiej niż rynki bazowe, co odzwierciedliło zawężenie się spreadów do niemieckich 10-letnich Bundów i amerykańskich 10-letnich Treasuries o odpowiednio ponad 0,5% (do 288pb) i prawie 0,3% (do 90pb). W pierwszym półroczu rentowności polskich obligacji 10-letnich znacząco spadły, a w drugim półroczu poruszały się w trendzie horyzontalnym z wąskim zakresem wahań. Na koniec roku rentowność polskich obligacji 5-letnich wyniosła 2,68% (w porównaniu z 2,88% na koniec grudnia 2016), a obligacji 10-letnich 3,30% (w porównaniu z 3,63% na koniec grudnia 2016). Stopa zwrotu z indeksu polskich obligacji skarbowych TBSP wyniosła w pierwszym półroczu 4,77%. Pozytywny wpływ na wyceny polskich obligacji skarbowych miała bardzo dobra sytuacja finansów publicznych, bardzo niski deficyt, a także mała podaż papierów skarbowych w drugim półroczu, w związku ze sprawnym sfinansowaniem potrzeb pożyczkowych w pierwszej połowie roku. W obliczu dywergencji polityk monetarnych czołowych banków światowych, sprzyjało mu również nastawienie „wait&see” wśród członków Rady Polityki Pieniężnej, nawet pomimo utrzymujących się przez kilka miesięcy ujemnych realnych stóp procentowych. W całym roku stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie, a w łagodnych w retoryce komunikatach RPP deklarowała pozostawienie stóp bez zmian jeszcze w 2018 roku. Dodatkowym wsparciem dla polskiego rynku długu był również sentyment do rynków wschodzących, który, pomimo iż zmieniał się w przeciągu roku, ostatecznie był pozytywny. Wsparcia dostarczyło utrwalenie się ożywienia gospodarczego w skali globalnej.

Miniony okres był również bardzo dobry dla obligacji korporacyjnych, zarówno o ryzyku inwestycyjnym (Investment Grade/IG) jak i dla sektora obligacji wysokodochodowych (High Yield/HY). Dług przedsiębiorstw zyskiwał zarówno na skutek spadków rentowności obligacji skarbowych, głównie amerykańskich, które na początku września znalazły się na tegorocznych minimach, jak również z powodu kompresji spreadów kredytowych, które na przełomie września i października znalazły się na historycznych minimach dla prawie wszystkich klas obligacji. Jedynie dla amerykańskich obligacji IG spready zawężały się aż do końca roku. Na koniec roku spready powyżej stopy skarbowej wynosiły odpowiednio dla rynku amerykańskiego: 92pb dla sektora IG i 385 pb dla sektora HY oraz dla obligacji europejskich denominowanych w EUR: 34pb dla sektora IG i 216pb dla sektora HY. Pozytywne tendencje mogliśmy zaobserwować również na rynku obligacji rynków wschodzących (Emerging Markets) gdzie spready zawężyły się o ponad 80pb w przeciągu roku. Szczególnie wysokie, dochodzące do wartości dwucyfrowych stopy zwrotu, osiągały obligacje rynków wschodzących denominowane w walutach lokalnych. Oprócz wspomnianych już czynników, segment ten zyskiwał na znaczącym osłabieniu się dolara amerykańskiego oraz silnym umocnieniu walut lokalnych.

Opisane powyżej czynniki na krajowym oraz zagranicznych rynkach finansowych zaważyły na wynikach poszczególnych subfunduszy Allianz FIO w 2017 roku. Wartość jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy kształtowały się następująco:

- Allianz Akcji – wzrost o 11,06%
- Allianz Akcji Globalnych – wzrost o 13,59%
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek – wzrost o 8,07%
- Allianz Aktywnej Alokacji – wzrost o 1,04%
- Allianz Globalny Stabilnego Dochodu – wzrost o 5,00%
- Allianz Obligacji Globalnych – wzrost o 3,59%
- Allianz Obligacji Plus – wzrost o 2,66%
- Allianz Pieniężny – wzrost o 2,63%
- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych – wzrost o 3,31%
- Allianz Selektywny – wzrost o 10,74%
- Allianz Stabilnego Wzrostu – wzrost o 5,01%

- Allianz Surowców i Energii – spadek o 3,39%<sup>1</sup>

Korzystając z okazji chcielibyśmy Państwu gorąco podziękować za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, powierzając swoje oszczędności w zarządzanie naszemu Towarzystwu. Wyrażając nadzieję, że jesteście Państwo zadowoleni z uzyskanych przez nas wyników inwestycyjnych, zapewniamy, że dołożymy wszelkich starań, aby w pełni sprostać Państwa oczekiwaniom w przyszłości.

Robert Hörberg



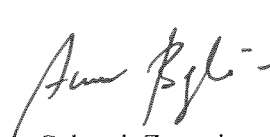
Prezes Zarządu  
TFI Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu  
TFI Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu  
TFI Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2018 roku

---

<sup>1</sup> O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie stopy zwrotu obliczone na podstawie wartości jednostek uczestnictwa klasy A z ostatniego dnia oficjalnej wyceny t.j. 29.12.2017 r. i 30.12.2016 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 1 723 330 tys. złotych;
3. połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1 746 903 tys. złotych;
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 85 320 tys. złotych;
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 47 095 tys. złotych;

Dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych.

Robert Hörberg



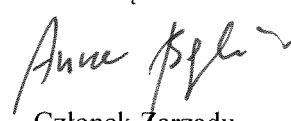
Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

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



## WPROWADZENIE

### Informacje ogólne

**Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty** („Fundusz” lub „Allianz FIO”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 56 z późn. zm.). Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 lutego 2007 roku o numerze DFL/VI/4032-27/7-1/U/06/07/AZ zezwalającej na jego utworzenie.

Allianz FIO został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 3 lipca 2007 roku pod numerem RFi 304.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Allianz Akcji (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (data utworzenia: 08.02.2008r.),
- Allianz Selektyny (data utworzenia: 08.02.2008r.),
- Allianz Aktywnej Alokacji (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Stabilnego Wzrostu (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Obligacji Plus (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Pieniężny (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Akcji Globalnych (data utworzenia: 08.01.2014r.),
- Allianz Obligacji Globalnych (data utworzenia: 08.01.2014r.),
- Allianz Surowców i Energii (data utworzenia: 08.01.2014r.; do dnia 30.08.2015r. działał pod nazwą Allianz Energetyczny),
- Allianz Globalny Stabilnego Dochodu (data utworzenia: 14.10.2015r.).

Fundusz i wchodzące w jego skład Subfundusze utworzone zostały na czas nieokreślony. Fundusz nie jest funduszem powiązany. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa Subfunduszy zróżnicowane pod względem kategorii. Poszczególne kategorie jednostek różnią się między sobą wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa. W roku 2017 nie było zmiany liczby Subfunduszy posiadanych przez Fundusz.

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Subfunduszy Allianz Akcji, Allianz Małych i Średnich Spółek, Allianz Selektyny, Allianz Aktywnej Alokacji, Allianz Stabilnego Wzrostu, Allianz Polskich Obligacji Skarbowych, Allianz Obligacji Plus, Allianz Akcji Globalnych, Allianz Obligacji Globalnych, Allianz Surowców i Energii oraz Allianz Globalny Stabilnego Dochodu jest wzrost wartości aktywów danego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat, natomiast Subfunduszu Allianz Pieniężny celem inwestycyjnym jest ochrona realnej wartości aktywów.

**Allianz Akcji** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Akcji poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje, obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji będzie się zawierał w przedziale od 60% do 100%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Akcji inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

**Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje i obligacje

zamienne małych i średnich spółek oraz inne instrumenty oparte o akcje tych spółek takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek będzie się zawierał w przedziale od 70% do 100%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

**Allianz Selektywny** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Selektywny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje, obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Selektywny będzie się zawierał w przedziale od 70% do 100%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Selektywny inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

**Allianz Aktywnej Alokacji** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Aktywnej Alokacji poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje, obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji będzie się zawierał w przedziale od 0% do 80%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Aktywnej Alokacji inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

**Allianz Stabilnego Wzrostu** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Stabilnego Wzrostu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje, obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu będzie się zawierał w przedziale od 0% do 40%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Stabilnego Wzrostu inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

**Allianz Polskich Obligacji Skarbowych** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Polskich Obligacji Skarbowych poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, w tym w szczególności w obligacje i bony skarbowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa.

**Allianz Obligacji Plus** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Obligacji Plus poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa oraz emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, rządy państwa członkowskich oraz innych państw należących do OECD, a także przez inne podmioty o wysokiej wiarygodności.

**Allianz Pieniężny** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Pieniężny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu przede wszystkim w krótkoterminowe instrumenty dłużne, emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, ale także w inne instrumenty dłużne zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez inne podmioty o najwyższej wiarygodności.

**Allianz Akcji Globalnych** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Akcji Globalnych poprzez inwestowanie aktywów tego Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które inwestują co najmniej połowę swoich aktywów w akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska a także w obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska. Ponadto przedmiotem inwestycji Subfunduszu będą papiery wartościowe w szczególności

akcje, obligacje zamienne, oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne.

**Allianz Obligacji Globalnych** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Obligacji Globalnych poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które inwestują co najmniej połowę swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska a także poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w papiery wartościowe, w tym w szczególności w obligacje i bony skarbowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa.

**Allianz Surowców i Energii** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Surowców i Energii w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, które spełniają jeden z poniższych warunków:

- a) inwestują swoje aktywa w:
- papiery wartościowe spółek prowadzących działalność w zakresie poszukiwania, wydobywania, przetwarzania lub pozyskiwania surowców (w tym: ropy naftowej, gazu i szeroko rozumianej energii) lub,
  - papiery wartościowe spółek, dla których koszty surowców i energii stanowią znaczną część kosztów produkcji lub,
  - obligacje,
  - akcje i obligacje spółek, które są związane z szerokorozumianym dostarczaniem technologii;

b) naśladują indeksy oparte o akcje spółek opisanych w punkcie a) powyżej.

**Allianz Globalny Stabilnego Dochodu** - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Globalny Stabilnego Dochodu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego które spełniają jeden z poniższych warunków:

- a) koncentrują się na inwestowaniu swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym i/lub akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym;
- b) realizują politykę absolutnej stopy zwrotu;
- c) naśladują indeksy rynków zorganizowanych.

Zgodnie z art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 56 z późn. zm.) maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie pobierany w subfunduszach wyodrębnionych w ramach Allianz Global Investors i PIMCO Funds zaprezentowany został w sprawozdaniach jednostkowych.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po numerem KRS 0000176359), zwane dalej Towarzystwem. Towarzystwo jest spółką prawa polskiego, w której 100% akcji posiada Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska Spółka Akcyjna.

### **Okres sprawozdawczy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku 31 grudnia 2017 roku. Dane porównawcze obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

### **Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziła: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

Poza badaniem ustawowym rocznych sprawozdań finansowych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku firma audytorska świadczyła następujące usługi na rzecz Funduszu i subfunduszy wydzielonych w Funduszu:

- przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i półrocznych sprawozdań jednostkowych subfunduszy wydzielonych w Funduszu za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku,
- usługa poświadczająca w zakresie zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu i subfunduszy wydzielonych w Funduszu opisanych w prospekcie inwestycyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną.

### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach i cech je różnicujących**

Na dzień bilansowy w Funduszu znajdowały się jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D oraz A1 i A2.

Jednostki uczestnictwa kategorii A1 na dzień bilansowy znajdowały się w subfunduszach: Allianz Obligacji Globalnych i Allianz Obligacji Plus.

Jednostki uczestnictwa kategorii A2 na dzień bilansowy znajdowały się tylko w subfunduszu Allianz Obligacji Plus.

Poszczególne kategorie jednostek w subfunduszach różnią się między sobą wysokością maksymalnego pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa.

- 1) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Akcji
  - a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
  - b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

- d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 2) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek:
  - 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.
- 3) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Selektywny:
  - a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Selektywny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
  - b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Selektywny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Selektywny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Selektywny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 4) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Aktywnej Alokacji:
  - a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
  - b) 1,9 (jeden i dziewięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 0,9 (dziewięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 5) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Stabilnego Wzrostu:
  - 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.
- 6) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Polskich Obligacji Skarbowych:
  - a) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Polskich Obligacji Skarbowych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
  - b) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Polskich Obligacji Skarbowych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 0,8 (osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Polskich Obligacji Skarbowych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 0,65 (sześćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Polskich Obligacji Skarbowych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 7) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Obligacji Plus:
  - a) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Plus w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,

- b) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Plus w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 0,8 (osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Plus w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 0,65 (sześćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Plus w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 8) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Pieniężny:
- a) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Pieniężny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
  - b) 0,6 (sześć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Pieniężny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 0,45 (czterdzieści pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Pieniężny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 0,3 (trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Pieniężny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 9) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Akcji Globalnych:
- a) 3,8 (trzy i osiem) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
  - b) 2,2 (dwa i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 1,8 (jeden i osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 1,6 (jeden i sześć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 10) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Obligacji Globalnych:
- a) 1,5 (półtora) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
  - b) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 1 (jeden) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 0,9 (dziewięćdziesiąt setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 11) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Surowców i Energii:
- a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
  - b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 12) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Globalny Stabilnego Dochodu:
- a) 3,5 (trzy i pół) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
  - b) 1,75 (jeden i siedemdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - c) 1,15 (jeden i piętnaście setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - d) 0,90 (dziewięćdziesiąt setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.



**TABELA GŁÓWNA**

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty <b>POŁĄCZONE SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2017r. (w tys. złotych)</b>	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	520 563	650 328	36,21%	478 590	547 827	31,86%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	5 743	5 908	0,33%	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	41	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	1 400	1 411	0,08%	1 400	1 401	0,08%
Dłużne papiery wartościowe	581 798	576 421	32,10%	761 223	758 575	44,11%
Instrumenty pochodne	0	6 349	0,35%	0	2 418	0,14%
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	39 208	41 847	2,33%	45 370	45 910	2,67%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	437 682	441 066	24,56%	207 825	220 894	12,85%
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>1 586 394</b>	<b>1 723 330</b>	<b>95,96%</b>	<b>1 494 408</b>	<b>1 577 066</b>	<b>91,71%</b>

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>		
<b>POŁĄCZONY BILANS na dzień 31 grudnia 2017 roku (w tys. złotych)</b>		
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>1 795 847</b>	<b>1 719 543</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 593	135 811
2. Należności	2 924	6 666
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 070 466	1 106 744
- dłużne papiery wartościowe	410 159	546 838
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	652 864	470 322
- dłużne papiery wartościowe	166 262	211 737
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>48 944</b>	<b>19 735</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>1 746 903</b>	<b>1 699 808</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>1 590 673</b>	<b>1 628 492</b>
1. Kapitał wpłacony	42 704 739	41 004 849
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-41 114 066	-39 376 357
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>23 452</b>	<b>-4 112</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	37 827	53 211
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14 375	-57 323
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>132 778</b>	<b>75 428</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 746 903</b>	<b>1 699 808</b>

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>		
<b>POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)</b>		
<b>za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku</b>		
	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>34 970</b>	<b>49 958</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 351	17 964
2. Przychody odsetkowe	19 455	29 543
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	159	2 413
5. Pozostałe	5	38
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>50 393</b>	<b>46 241</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	45 579	43 056
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	556	620
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	653	412
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	4	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	13	28
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 346	860
13. Pozostałe	1 242	1 265
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>39</b>	<b>177</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>50 354</b>	<b>46 064</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-15 384</b>	<b>3 894</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>100 704</b>	<b>51 971</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	43 354	-19 578
z tytułu różnic kursowych	-8 705	12 976
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	57 350	71 549
z tytułu różnic kursowych	-13 408	6 401
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>85 320</b>	<b>55 865</b>

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b> <b>POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)</b> <b>za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku</b>		
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego	1 699 808	1 703 878
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	85 320	55 865
a) przychody z lokat netto	-15 384	3 894
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 354	-19 578
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	57 350	71 549
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	85 320	55 865
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-406	-1 375
a) z przychodów z lokat netto	0	-1 237
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-406	-138
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-37 819	-58 560
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 699 890	1 741 068
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 737 709	-1 799 628
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	47 095	-4 070
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 746 903	1 699 808
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 727 489	1 669 178

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU TOWARZYSTWA W ZAKRESIE STOSOWANEJ POLITYKI WYNAGRODZEŃ

Zgodnie z Art. 219 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 56 z późn. zm.; dalej „Ustawa”), Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna dołącza do rocznego połączonego sprawozdania finansowego Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego następujące informacje:

### Informacja o wynagrodzeniach i liczbie pracowników Towarzystwa:

<b>1) Całkowity koszt wynagrodzeń w 2017 roku</b>	<b>7 326 501,55</b>
w tym:	
<i>wynagrodzenie stałe</i>	6 799 210,98
<i>wynagrodzenie zmienne</i>	527 290,58
<b>2) Całkowity koszt wynagrodzeń osób z art. 47a w 2017 roku</b>	<b>4 361 917,71</b>
w tym:	
<i>wynagrodzenie stałe</i>	4 043 861,83
<i>wynagrodzenie zmienne</i>	318 055,89
<b>3) Średnia liczba osób w spółce w 2017 roku</b>	
Osoby	54,31
Etaty	36,15
<b>4) Stan na 31.12.2017 r.</b>	
Osoby	55
Etaty	35,20

### Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń

Zmienne składniki wynagrodzeń uzależnione są od stopnia realizacji celów Towarzystwa jak również od indywidualnych celów pracowników. Wynagrodzenie zmienne osób pełniących kluczowe funkcje uzależnione jest dodatkowo od jakości zarządzania podległym im obszarem i uwzględnia długoterminowe aspekty działania i sposób realizacji celów strategicznych Towarzystwa.

W przypadku osób, które mają istotny wpływ na działalność funduszy, w tym na decyzje inwestycyjne dotyczące portfeli inwestycyjnych funduszy, podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników stanowią również wyniki tych funduszy.

Zmienne składniki wynagrodzenia uzależnione są w szczególności od stopnia realizacji planu Towarzystwa w zakresie wyniku operacyjnego i napływów aktywów netto do zarządzanych przez Towarzystwo funduszy.

Wynagrodzenie zmienne zostało wypłacone za 2016 r.

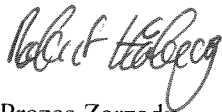
## **Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości**

W wyniku dokonanego przeglądu polityki wynagrodzeń Wydział Nadzoru Wewnętrznego stwierdził, że obowiązująca w Towarzystwie Polityka Wynagrodzeń jest zgodna z wymogami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 roku w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r., poz. 1487).

## **Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń**

W dniu 22 listopada 2017 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa podjęła Uchwałę nr 1/2017, którą zatwierdziła zmianę Polityki Wynagrodzeń Osób Pełniących Kluczowe Funkcje w TFI Allianz Polska S.A. Doprecyzowana została lista osób pełniących kluczowe funkcje. Zmianie uległa również nazwa regulacji na Polityka Wynagrodzeń.

Robert Hörberg



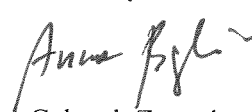
Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2018 roku



**Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) (poniższe informacje nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta)**

**Definicje i skróty**

Transakcja finansowana z użyciem papierów wartościowych, TFUPW - transakcje, o których mowa w art. 3 pkt 11 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015)

SWAP Przychodu Całkowitego - transakcje, o których mowa w art. 3 pkt 18 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015)

Dokonując lokat Aktywów, Fundusz:

- Może stosować Transakcje finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych (TFUPW)
- Nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego

**Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych**

Na dzień bilansowy nie wystąpiły Transakcje finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych.

**Dane ogólne:**

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2017	Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w tys. złotych)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych
Repo	n/d	n/d	n/d
Reverse repo	n/d	n/d	n/d
Buy-sell-back	n/d	n/d	n/d
Sell-buy-back	n/d	n/d	n/d
Udzielenie pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d	n/d
Zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d	n/d
Z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	n/d	n/d	n/d

W okresie sprawozdawczym występowały transakcje typu sell-buy-back w:

- Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu
- Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Subfundusz Polskich Obligacji Skarbowych

Zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN. Były to transakcje z okresem zapadalności od 1 dnia do 1 tygodnia.

W okresie sprawozdawczym występowały transakcje typu buy-sell-back w:

- Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu
- Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aktywnej Alokacji

Zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN. Były to transakcje z okresem zapadalności od 1 dnia do 1 tygodnia.

**Dane dotyczące koncentracji:**

— 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy) : nie dotyczy,

— 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

- Dla transakcji sell-buy-back w Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu: mBank S.A., Bank Pekao S.A.,
- Dla transakcji sell-buy-back w Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Subfundusz Polskich Obligacji Skarbowych: mBank S.A., Bank Pekao S.A.
- Dla transakcji buy-sell-back w Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu: mBank S.A., Bank Pekao S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A.
- Dla transakcji buy-sell-back w Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aktywnej Alokacji: mBank S.A., Bank Pekao S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A.

**Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień 31.12.2017 r.**

Rodzaj finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Rodzaj i jakość zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Kraj siedziby kontrahenta	Typ rozliczenia i rozrachunku	Wartość godziwa otrzymanego zabezpieczenia (w tys. złotych)	Depozytariusz	Poniżej 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Okres zapadalności transakcji			Niekreślony termin zapadalności
										Od 1 do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	
Repo	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Reverse repo	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Buy-sell-back	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Sell-buy-back	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Udzielenie pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Z obowiązkim uzupełnieniem zabezpieczenia kredytowego	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

### **Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych**

<b>Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych</b>	<b>Przychody</b>	<b>Koszty</b>
Repo	n/d	n/d
Reverse repo	n/d	n/d
Buy-sell-back, w tym:	6	1
<i>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu</i>	6	1
<i>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aktywnej Alokacji</i>	17	1
Sell-buy-back, w tym:	0	3
<i>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Subfundusz Polskich Obligacji Skarbowych</i>	0	3
<i>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu</i>	0	5
Udzielenie pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d
Zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d
Z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	n/d	n/d

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do Funduszu.

W związku z zawieraniem TFUPW Subfundusz może ponosić wyłącznie koszty przewidziane zapisami statutu Funduszu.

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.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### **Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych**

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanego Subfunduszu w banku pełniącym funkcję depozytariusza Funduszu.

### **Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych**

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

### **Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń gotówkowych:**

Środki pieniężne otrzymane przez wskazany Subfundusz w ramach transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych lokowane są w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Funduszu. Wynik osiągnięty z tego tytułu wyznaczany jest poprzez oszacowanie wyniku Subfunduszu przypadającego na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne otrzymane w ramach tych transakcji w czasie ich trwania. W okresie sprawozdawczym wynik ten wyniósł:

- Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu 17 tys. złotych.
- Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Subfundusz Polskich Obligacji Skarbowych: 5 tys. złotych.

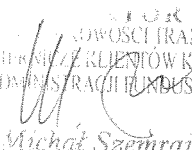
Warszawa, 12 kwietnia 2018 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami:

- Allianz Akcji
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek
- Allianz Aktywnej Alokacji
- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych
- Allianz Obligacji Plus
- Allianz Pieniężny
- Allianz Stabilnego Wzrostu
- Allianz Selektywny
- Allianz Akcji Globalnych
- Allianz Obligacji Globalnych
- Allianz Surowców i Energii
- Allianz Globalny Stabilnego Dochodu


potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POKRYWALNOŚCI KLIENTÓW KRAJOWYCH  
ADMINISTRACJA FUNDUSZY  
  
Michał Szemraj

DYREKTOR GENERALNY  
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI FUNDUSZY  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  


Dorota Piłt

Bank Pekao S.A.  
Centrala

 ul. Żwirki i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej  
tel 22 524 58 66  
fax 22 534 63 29