Allianz Stabilnego Wzrostu subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając
ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzaniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedzialności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

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

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

Uzupełniające objaśnienia

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

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

Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316

Marcin Dymek
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

23 marca 2017 r.
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz.U. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawił jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Stabilnego Wzrostu, na które składa się:
1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 28 809 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 239 752 tys. złotych;
3. rachunek wyników z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 3 328 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 3 357 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.
Dane przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Robert Hörberg
Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut
Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała
Członek Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
</tr>
<tr>
<td>Accje</td>
<td>66 095</td>
<td>73 601</td>
</tr>
<tr>
<td>Warranty subsydyjne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Prawa do akcji</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Prawa poboru</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kwitły depozytowe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Listy zastawne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dużne papiery wartościowe</td>
<td>113 019</td>
<td>112 751</td>
</tr>
<tr>
<td>Instrumenty pochodne</td>
<td>0</td>
<td>128</td>
</tr>
<tr>
<td>Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Jednostki uczestnictwa</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Certyfikaty inwestycyjne</td>
<td>18 206</td>
<td>18 909</td>
</tr>
<tr>
<td>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</td>
<td>22 415</td>
<td>23 420</td>
</tr>
<tr>
<td>Wierzytelności</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Weksle</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Depozyty</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Waluty</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Nieruchomości</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Statki morskie</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Inne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Razem</strong></td>
<td><strong>219 735</strong></td>
<td><strong>228 809</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Akcje</th>
<th>Rodzaj rynku</th>
<th>Nazwa rynku</th>
<th>Liczba</th>
<th>Kraj siedziby emitenta</th>
<th>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</th>
<th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</th>
<th>Procentowy udział w aktywach ogółem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>AB SA; ISIN: PLAB00000019</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>25 000</td>
<td>Polska</td>
<td>754</td>
<td>871</td>
<td>0,36%</td>
</tr>
<tr>
<td>Allianz Bank SA; ISIN: PLALIOR00045</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>30 222</td>
<td>Polska</td>
<td>1 551</td>
<td>1 638</td>
<td>0,68%</td>
</tr>
<tr>
<td>Alumetal SA; ISIN: PLALMETL00023</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>11 000</td>
<td>Polska</td>
<td>547</td>
<td>675</td>
<td>0,28%</td>
</tr>
<tr>
<td>Amica Wroński SA; ISIN: PLAMICA00010</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>4 650</td>
<td>Polska</td>
<td>461</td>
<td>867</td>
<td>0,36%</td>
</tr>
<tr>
<td>Annett Holdings SE; ISIN: NL0000474351</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>1 852</td>
<td>Holandia</td>
<td>151</td>
<td>548</td>
<td>0,23%</td>
</tr>
<tr>
<td>Apator SA; ISIN: PLAPATR00018</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>5 879</td>
<td>Polska</td>
<td>209</td>
<td>176</td>
<td>0,07%</td>
</tr>
<tr>
<td>Arctic Paper SA; ISIN: PLARTPR00012</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>130 000</td>
<td>Polska</td>
<td>693</td>
<td>721</td>
<td>0,30%</td>
</tr>
<tr>
<td>Arteria SA; ISIN: PLARTER00016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>35 000</td>
<td>Polska</td>
<td>547</td>
<td>327</td>
<td>0,14%</td>
</tr>
<tr>
<td>Asseco Poland SA; ISIN: PLSOFTB00016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>10 000</td>
<td>Polska</td>
<td>450</td>
<td>540</td>
<td>0,22%</td>
</tr>
<tr>
<td>Auto Partner S.A.; ISIN: PLATPTK00018</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>250 000</td>
<td>Polska</td>
<td>550</td>
<td>1 095</td>
<td>0,45%</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank Handlowy w Warszawie SA; ISIN: PLBH10000012</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>5 500</td>
<td>Polska</td>
<td>579</td>
<td>420</td>
<td>0,17%</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank Millennium SA; ISIN: PLBMLN000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>173 892</td>
<td>Polska</td>
<td>1 143</td>
<td>902</td>
<td>0,37%</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank Pekao SA; ISIN: PLPEKA00016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>35 000</td>
<td>Polska</td>
<td>4 714</td>
<td>4 403</td>
<td>1,83%</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank Zachodni WBK SA; ISIN: PLZWB00000444</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>7 000</td>
<td>Polska</td>
<td>2 067</td>
<td>2 212</td>
<td>0,92%</td>
</tr>
<tr>
<td>Budimeks SA; ISIN: PLBUDMX00013</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>2 517</td>
<td>Polska</td>
<td>315</td>
<td>498</td>
<td>0,21%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.
<table>
<thead>
<tr>
<th>CCC SA: ISIN: PLCC00000016</th>
<th>Aktywny rynek - rynek regulowany</th>
<th>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</th>
<th>7 000</th>
<th>Polska</th>
<th>909</th>
<th>1 425</th>
<th>0,59%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>CD Projekt Red SA: ISIN: PLOPTT00011</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>23 000</td>
<td>Polska</td>
<td>441</td>
<td>1 201</td>
<td>0,50%</td>
</tr>
<tr>
<td>CEZ A.S.: ISIN: CZ00005112300</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Prague Stock Exchange</td>
<td>2 000</td>
<td>Republika Czeska</td>
<td>121</td>
<td>141</td>
<td>0,06%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ciech SA: ISIN: PLCIECH00018</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>7 736</td>
<td>Polska</td>
<td>255</td>
<td>451</td>
<td>0,19%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cyfrowy Polsat SA: ISIN: PLCPRT00013</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>40 000</td>
<td>Polska</td>
<td>906</td>
<td>984</td>
<td>0,41%</td>
</tr>
<tr>
<td>Decora SA: ISIN: PLDECOR00013</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>8 911</td>
<td>Polska</td>
<td>56</td>
<td>85</td>
<td>0,04%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dkpol S.A.: ISIN: PLDEKPL00032</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>53 009</td>
<td>Polska</td>
<td>721</td>
<td>557</td>
<td>0,23%</td>
</tr>
<tr>
<td>DOM Development SA: ISIN: PLDMDL000012</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>4 517</td>
<td>Polska</td>
<td>192</td>
<td>270</td>
<td>0,11%</td>
</tr>
<tr>
<td>Emporia Holding SA: ISIN: PLEDORD00017</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>3 272</td>
<td>Polska</td>
<td>211</td>
<td>213</td>
<td>0,09%</td>
</tr>
<tr>
<td>Enea SA: ISIN:OPLENEA000013</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>40 000</td>
<td>Polska</td>
<td>553</td>
<td>380</td>
<td>0,16%</td>
</tr>
<tr>
<td>Energa SA: ISIN:PLENERG00022</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>60 000</td>
<td>Polska</td>
<td>1 007</td>
<td>546</td>
<td>0,73%</td>
</tr>
<tr>
<td>Engie-Eurofilms SA: ISIN: PLEUTF000017</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>55 072</td>
<td>Polska</td>
<td>101</td>
<td>195</td>
<td>0,08%</td>
</tr>
<tr>
<td>Eurocash SA: ISIN:PLEURCH00011</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>40 000</td>
<td>Polska</td>
<td>1 773</td>
<td>1 574</td>
<td>0,65%</td>
</tr>
<tr>
<td>Fabryki Mebli Fote SA: ISIN: PLFORT000012</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>3 000</td>
<td>Polska</td>
<td>127</td>
<td>228</td>
<td>0,09%</td>
</tr>
<tr>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA: ISIN: PLGPW00000017</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>4 309</td>
<td>Polska</td>
<td>163</td>
<td>172</td>
<td>0,07%</td>
</tr>
<tr>
<td>Globe Trade Centre SA: ISIN: PLGT000000037</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>60 000</td>
<td>Polska</td>
<td>341</td>
<td>492</td>
<td>0,20%</td>
</tr>
<tr>
<td>Gupa Azoty SA: ISIN: PLZATRM00012</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>7 621</td>
<td>Polska</td>
<td>464</td>
<td>478</td>
<td>0,20%</td>
</tr>
<tr>
<td>Gupa Kęty SA: ISIN: PLKETY000011</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>4 000</td>
<td>Polska</td>
<td>1 033</td>
<td>1 552</td>
<td>0,64%</td>
</tr>
<tr>
<td>Gupa Lotos SA: ISIN: PLLOTOS00025</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>23 369</td>
<td>Polska</td>
<td>777</td>
<td>894</td>
<td>0,37%</td>
</tr>
<tr>
<td>Inwestycja</td>
<td>Terytorium</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>----------------------------------------</td>
<td>------------</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>ING Bank Śląski SA; ISIN: PLBSK0000017</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 458 646 0,27%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inter Cars SA; ISIN: PLINTC500010</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 568 694 0,29%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Izo-Blok SA; ISIN: PLIZBLK000010</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 317 354 0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Jastrzębska Spółka Węglowa SA; ISIN:</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 312 669 0,28%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>PLJSW0000015</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kernel Holding SA; ISIN: L00327357389</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 1220 1548 0,64%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kghm Polska Miedz SA; ISIN: PLGHPM000017</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 2874 3422 1,42%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Krak SA; ISIN: PLKRK0000010</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 622 1185 0,49%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kryniki Recykling SA; ISIN: PLKRNR000012</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 63 106 0,04%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>LC Corp SA; ISIN: PLLCC000017</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 632 727 0,3%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzane</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 267 244 0,1%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Skórzanego Protektora SA; ISIN:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>PLZPSK000019</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>m Bank SA; ISIN: PLBRE0000012</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 721 670 0,28%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Master Pharm S.A.; ISIN: PLMD000016</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 558 630 0,26%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Medicalgorithmics SA; ISIN: PLMDCLG00015</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 505 616 0,26%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>MOL Magyar Olaj-ES Gazipari RT.; ISIN:</td>
<td>Budapest Stock Exchange</td>
<td>PL 154 294 0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>HU0000068952</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Monnari Trade SA; ISIN: PLMNRTR00012</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 484 437 0,18%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Netia SA; ISIN: PLNETIA00014</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 290 284 0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Opteam SA; ISIN: PLOPTEM00012</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 520 367 0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Orange Polska S.A.; ISIN: PLTLKPL00017</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>PL 1453 1102 0,46%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Obiekt</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Kwat.</td>
<td>Wartość</td>
<td>%</td>
<td>Kwat.</td>
<td>Wartość</td>
</tr>
<tr>
<td>--------</td>
<td>--------------------------------</td>
<td>-----------------------------------</td>
<td>------</td>
<td>---------</td>
<td>---</td>
<td>------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>Orbis SA; ISIN: PLORBIS00014</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>6 456</td>
<td>Polska</td>
<td>251</td>
<td>471</td>
<td>0,20%</td>
</tr>
<tr>
<td>PGE Polska Grupa Energetyczna SA; ISIN: PLPLGER000010</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>230 000</td>
<td>Polska</td>
<td>3 708</td>
<td>2 403</td>
<td>1,06%</td>
</tr>
<tr>
<td>PKP Cargo S.A.; ISIN: PLPLPKCR00011</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>8 913</td>
<td>Polska</td>
<td>408</td>
<td>419</td>
<td>0,17%</td>
</tr>
<tr>
<td>Polski Koncern Naftowy Orlen SA; ISIN: PLPLKNO0000018</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>65 000</td>
<td>Polska</td>
<td>3 064</td>
<td>5 354</td>
<td>2,30%</td>
</tr>
<tr>
<td>Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA; ISIN: PLPLPGNIG00014</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>250 000</td>
<td>Polska</td>
<td>2 537</td>
<td>2 096</td>
<td>1,29%</td>
</tr>
<tr>
<td>Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN: PLPLKOO0000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>250 000</td>
<td>Polska</td>
<td>6 985</td>
<td>7 055</td>
<td>2,92%</td>
</tr>
<tr>
<td>Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN: PLPLPZU0000011</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>195 000</td>
<td>Polska</td>
<td>5 965</td>
<td>6 476</td>
<td>2,69%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozbud T&amp;R SA; ISIN: PLPLPZBDT00013</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>150 000</td>
<td>Polska</td>
<td>4 800</td>
<td>4 360</td>
<td>0,18%</td>
</tr>
<tr>
<td>Prime Car Management; ISIN: PLPLPROMC00048</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>8 711</td>
<td>Polska</td>
<td>339</td>
<td>287</td>
<td>0,12%</td>
</tr>
<tr>
<td>Qumak SA; ISIN: PLPQLMKSK00017</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>14 991</td>
<td>Polska</td>
<td>147</td>
<td>74</td>
<td>0,03%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rainbow Tours SA; ISIN: PLPLRNBWT00031</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>10 736</td>
<td>Polska</td>
<td>121</td>
<td>284</td>
<td>0,12%</td>
</tr>
<tr>
<td>Robyg SA; ISIN: PLPLROBG000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>450 000</td>
<td>Polska</td>
<td>1 214</td>
<td>1 336</td>
<td>0,46%</td>
</tr>
<tr>
<td>Sanoceckie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok SA; ISIN: PLPLSLSK000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>7 400</td>
<td>Polska</td>
<td>296</td>
<td>454</td>
<td>0,19%</td>
</tr>
<tr>
<td>Stalexport Autostrady SA; ISIN: PLPLSTLEX00019</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>160 046</td>
<td>Polska</td>
<td>449</td>
<td>631</td>
<td>0,26%</td>
</tr>
<tr>
<td>Stalprodukt SA; ISIN: PLPLSTLPD000017</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>1 000</td>
<td>Polska</td>
<td>460</td>
<td>525</td>
<td>0,22%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tarczyński SA; ISIN: PLPLTRC2000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>22 421</td>
<td>Polska</td>
<td>309</td>
<td>290</td>
<td>0,12%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tauron Polska Energia SA; ISIN: PLPLTAURN000011</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>305 528</td>
<td>Polska</td>
<td>1 486</td>
<td>871</td>
<td>0,36%</td>
</tr>
<tr>
<td>Trakcja SA; ISIN: PLPLTRKP000014</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>21 000</td>
<td>Polska</td>
<td>173</td>
<td>297</td>
<td>0,12%</td>
</tr>
<tr>
<td>Wystąpienie</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>65 000</td>
<td>Polska</td>
<td>113</td>
<td>224</td>
<td>0,09%</td>
</tr>
<tr>
<td>-------------</td>
<td>---------------------------------</td>
<td>------------------------------------------</td>
<td>--------</td>
<td>--------</td>
<td>-----</td>
<td>-----</td>
<td>-------</td>
</tr>
<tr>
<td>Wawel SA; ISIN: PLWAWE00013</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>225</td>
<td>Polska</td>
<td>278</td>
<td>247</td>
<td>0,10%</td>
</tr>
<tr>
<td>Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN: PLWRTPL00027</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>6 532</td>
<td>Polska</td>
<td>253</td>
<td>350</td>
<td>0,15%</td>
</tr>
<tr>
<td>Zetkama SA; ISIN: PLZTKMA00017</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>1 186</td>
<td>Polska</td>
<td>89</td>
<td>125</td>
<td>0,05%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Razem</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td>66 095</td>
<td></td>
<td>73 601</td>
<td></td>
<td>30,55%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.**
<table>
<thead>
<tr>
<th>DĘŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</th>
<th>Rodzaj rynku</th>
<th>Emisant</th>
<th>Kraj siedziby emisanta</th>
<th>Termin wykupu</th>
<th>Warunki oprocentowania</th>
<th>Wartość nominalna (w walucie emisji)</th>
<th>Liczba</th>
<th>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</th>
<th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</th>
<th>Procentowy udział w aktywach ogółem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1. O terminie wykupu do 1 roku:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>a) Obligacje</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>BBI0217; ISIN: PLNF12000158</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>BBI Development Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2017-02-07</td>
<td>Zmienne 7,70%</td>
<td>1 000</td>
<td>1 600</td>
<td>1 600</td>
<td>1 642</td>
</tr>
<tr>
<td>CAP0617; ISIN: PLCPPR000052</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Capital Park SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2017-06-13</td>
<td>Zmienne 7,31%</td>
<td>1 000</td>
<td>3 575</td>
<td>3 575</td>
<td>3 61</td>
</tr>
<tr>
<td>DOM0217; ISIN: PLMDV0000038</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>DOM Development SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2017-02-02</td>
<td>Zmienne 5,29%</td>
<td>10 000</td>
<td>300</td>
<td>3 000</td>
<td>3 073</td>
</tr>
<tr>
<td>KRU0517; ISIN: PLKRK0000242</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Kruka SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2017-05-20</td>
<td>Zmienne 5,93%</td>
<td>1 000</td>
<td>500</td>
<td>500</td>
<td>508</td>
</tr>
<tr>
<td>MIL0317; ISIN: PLB1G0000362</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Bank Millennium SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2017-03-28</td>
<td>Zmienne 3,19%</td>
<td>1 000</td>
<td>4 000</td>
<td>4 011</td>
<td>4 033</td>
</tr>
<tr>
<td>PND0217; ISIN: PLPOLD1000134</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Polnord SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2017-02-13</td>
<td>Zmienne 6,07%</td>
<td>1 000</td>
<td>2 000</td>
<td>2 000</td>
<td>2 017</td>
</tr>
<tr>
<td>RON0617; ISIN: PLRNSR000037</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Ronson Europe NV</td>
<td>Holandia</td>
<td>2017-06-14</td>
<td>Zmienne 5,56%</td>
<td>1 000</td>
<td>1 000</td>
<td>1 000</td>
<td>1 010</td>
</tr>
<tr>
<td>SGN1217; ISIN: PLCMPLD00172</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Sygnity SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2017-12-19</td>
<td>Zmienne 4,41%</td>
<td>10 000</td>
<td>100</td>
<td>1 000</td>
<td>1 001</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------------------------</td>
<td>-------------------------------</td>
<td>-------------</td>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
<td>-------------</td>
<td>----------------</td>
<td>------</td>
<td>-----</td>
<td>-------</td>
<td>-------</td>
</tr>
<tr>
<td>VTG0567; ISIN: PLVGTGD001951</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Vartage Development SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2017-06-16</td>
<td>Zmienne 6,03%</td>
<td>1 000</td>
<td>1 000</td>
<td>1 000</td>
<td>1 008</td>
</tr>
<tr>
<td>WBE1110; ISIN: PLWBELE000091</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>WB Electronics SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2017-11-14</td>
<td>Zmienne 5,50%</td>
<td>1 000</td>
<td>2 000</td>
<td>2 010</td>
<td>2 022</td>
</tr>
<tr>
<td>b) Bony skarbowe</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>c) Bony pieniężne</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>d) Inne</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>a) Obligacje</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>AHP0622; ISIN: PLAMRHP00042</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>American Heart of Poland SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2022-06-27</td>
<td>Zmienne 4,91%</td>
<td>100 000</td>
<td>20</td>
<td>1 881</td>
<td>1 804</td>
</tr>
<tr>
<td>ALR0924; ISIN: PLALAR000994</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalyst BondSpot</td>
<td>Aior Bank SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2024-09-26</td>
<td>Zmienne 4,93%</td>
<td>1 000</td>
<td>1 300</td>
<td>1 309</td>
<td>1 362</td>
</tr>
<tr>
<td>AMR0680; ISIN: PLAMRST00017</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Amrest Holdings SE</td>
<td>Holandia</td>
<td>2018-06-30</td>
<td>Zmienne 4,21%</td>
<td>10 000</td>
<td>50</td>
<td>507</td>
<td>505</td>
</tr>
<tr>
<td>BOS0724; ISIN: PLBOS0000191</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalyst BondSpot</td>
<td>Bank Ochrony Środowiska SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2024-07-11</td>
<td>Zmienne 4,09%</td>
<td>1 000</td>
<td>2 000</td>
<td>2 000</td>
<td>2 043</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.
<table>
<thead>
<tr>
<th>BSC062: ISIN: PLPBSC000016</th>
<th>Nienotowane na rynku aktywnym</th>
<th>nie dotyczy</th>
<th>Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie</th>
<th>Polska</th>
<th>2020-06-18</th>
<th>Zmienne 4,81%</th>
<th>1 000</th>
<th>3 400</th>
<th>3 333</th>
<th>3 348</th>
<th>1.39%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>BSP062: ISIN: PLBSPIA00017</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Bank Spółdzielczy w Piasecznie</td>
<td>Polska</td>
<td>2020-06-25</td>
<td>Zmienne 4,81%</td>
<td>1 000</td>
<td>1 000</td>
<td>960</td>
<td>967</td>
<td>0.40%</td>
</tr>
<tr>
<td>BSS0418: ISIN: PLBSKR00011</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Polska</td>
<td>2018-04-01</td>
<td>Zmienne 5,29%</td>
<td>1 000</td>
<td>762</td>
<td>735</td>
<td>681</td>
<td>0.28%</td>
</tr>
<tr>
<td>BST0320: ISIN: PLBEST000150</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Best SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2020-03-10</td>
<td>Zmienne 5,23%</td>
<td>100</td>
<td>13 500</td>
<td>1 350</td>
<td>1 350</td>
</tr>
<tr>
<td>BSW08424: ISIN: LSLBBR000041</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Catalyst Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa</td>
<td>Polska</td>
<td>2024-04-17</td>
<td>Zmienne 0,00%</td>
<td>100</td>
<td>13 000</td>
<td>1 300</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>CNP0915 II</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Can-Pack SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2019-09-03</td>
<td>Zmienne 4,51%</td>
<td>100 000</td>
<td>5</td>
<td>510</td>
<td>511</td>
<td>0.21%</td>
</tr>
<tr>
<td>DSO0725: ISIN: PL000108197</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>BondSpot S.A</td>
<td>Skarb Państwa</td>
<td>Polska</td>
<td>2025-07-25</td>
<td>Stale 3,25%</td>
<td>1 000</td>
<td>14 000</td>
<td>14 076</td>
<td>13 903</td>
</tr>
<tr>
<td>DSO0727: ISIN: PL0000109427</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>BondSpot S.A</td>
<td>Skarb Państwa</td>
<td>Polska</td>
<td>2027-07-25</td>
<td>Stale 2,50%</td>
<td>1 000</td>
<td>10 000</td>
<td>9 098</td>
<td>9 078</td>
</tr>
<tr>
<td>DSO123: ISIN: PL0000107264</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>BondSpot S.A</td>
<td>Skarb Państwa</td>
<td>Polska</td>
<td>2023-10-25</td>
<td>Stale 4,00%</td>
<td>1 000</td>
<td>9 000</td>
<td>9 502</td>
<td>9 441</td>
</tr>
<tr>
<td>ECHO519: ISIN: PLECHPS000159</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Echo Investment SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2019-05-15</td>
<td>Zmienne 5,41%</td>
<td>10 000</td>
<td>210</td>
<td>2 104</td>
<td>2 128</td>
<td>0.88%</td>
</tr>
<tr>
<td>ECHO618: ISIN: PLECHPS000126</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Echo Investment SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2018-06-19</td>
<td>Zmienne 5,31%</td>
<td>10 000</td>
<td>50</td>
<td>507</td>
<td>505</td>
<td>0.21%</td>
</tr>
<tr>
<td>GT11019: ISIN: PLGTC0000219</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Globe Trade Centre SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2019-10-31</td>
<td>Stale 3,75%</td>
<td>1 000</td>
<td>100</td>
<td>434</td>
<td>445</td>
<td>0.18%</td>
</tr>
<tr>
<td>Kodeks</td>
<td>Budynek</td>
<td>Producent</td>
<td>Data</td>
<td>Zmiana</td>
<td>Kurs</td>
<td>Waga</td>
<td>Waga×Zmiana</td>
<td>Skład</td>
<td>Skład×Zmiana</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>--------</td>
<td>---------</td>
<td>-----------</td>
<td>------</td>
<td>--------</td>
<td>------</td>
<td>------</td>
<td>-------------</td>
<td>-------</td>
<td>-------------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>GTCO418; ISIN: PLGTC0000144</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Globe Trade Centre SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2018-04-30</td>
<td>Zmienne 5,80%</td>
<td>100 000</td>
<td>20</td>
<td>2 000</td>
<td>2 029</td>
<td>0,84%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>KR11019; ISIN: PLKRIK000188</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Kredyt Inkas SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2019-10-07</td>
<td>Zmienne 5,49%</td>
<td>1 000</td>
<td>1 500</td>
<td>1 500</td>
<td>1 519</td>
<td>0,63%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>KRU0819E; ISIN: PLKRRK0000440</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Kruk SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2019-08-12</td>
<td>Stale 3,00%</td>
<td>1 000</td>
<td>500</td>
<td>2 132</td>
<td>2 238</td>
<td>0,93%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>LCC0320; ISIN: PLLCCR008074</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>LC Corp SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2020-03-20</td>
<td>Zmienne 4,99%</td>
<td>1 000</td>
<td>1 800</td>
<td>1 800</td>
<td>1 826</td>
<td>0,76%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>LCC0619; ISIN: PLLCCR008066</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>LC Corp SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2019-06-06</td>
<td>Zmienne 5,31%</td>
<td>1 000</td>
<td>1 600</td>
<td>1 600</td>
<td>1 606</td>
<td>0,67%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>PBS0720; ISIN: PLPBS000016</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalist Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku</td>
<td>Polska</td>
<td>2020-07-02</td>
<td>Zmienne 5,79%</td>
<td>1 000</td>
<td>4 905</td>
<td>3 282</td>
<td>2 981</td>
<td>1,24%</td>
</tr>
<tr>
<td>PBS1021; ISIN: PLPBS000024</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalist Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku</td>
<td>Polska</td>
<td>2021-10-06</td>
<td>Zmienne 4,99%</td>
<td>100</td>
<td>499</td>
<td>34</td>
<td>27</td>
<td>0,01%</td>
</tr>
<tr>
<td>POZ0219; ISIN: PLPZBD000054</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalist Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Pozbud T&amp;R SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2019-02-13</td>
<td>Zmienne 4,29%</td>
<td>1 000</td>
<td>500</td>
<td>496</td>
<td>506</td>
<td>0,21%</td>
</tr>
<tr>
<td>PS0420; ISIN: PL0000108510</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>BondSpot S.A</td>
<td>Skarb Państwa</td>
<td>Polska</td>
<td>2020-04-25</td>
<td>Stale 1,50%</td>
<td>1 000</td>
<td>5 000</td>
<td>4 853</td>
<td>4 891</td>
<td>2,03%</td>
</tr>
<tr>
<td>PS0422; ISIN: PL00001089492</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>BondSpot S.A</td>
<td>Skarb Państwa</td>
<td>Polska</td>
<td>2022-04-25</td>
<td>Stale 2,25%</td>
<td>1 000</td>
<td>10 000</td>
<td>9 985</td>
<td>9 768</td>
<td>4,06%</td>
</tr>
<tr>
<td>RON0518; ISIN: PLRNSE005078</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Catalist Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>Ronson Europe NV</td>
<td>Holandia</td>
<td>2018-05-20</td>
<td>Zmienne 5,31%</td>
<td>100</td>
<td>23 736</td>
<td>2 374</td>
<td>2 411</td>
<td>1,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>RPC0519; ISIN: PLROPCE00025</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>Zakłady Miesięczne Ropczyce SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2019-05-15</td>
<td>Zmienne 2,789%</td>
<td>100</td>
<td>2 000</td>
<td>836</td>
<td>888</td>
<td>0,37%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>SBK1020: ISIN: PI KRRSP000017</td>
<td>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</td>
<td>Krakowski Bank Społeczny</td>
<td>Polska</td>
<td>2020-10-29</td>
<td>Zmienne 5.80%</td>
<td>1 000</td>
<td>3 000</td>
<td>2 700</td>
<td>2 670</td>
<td>1,11%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>-------------------------------</td>
<td>---------------------------------</td>
<td>--------------------------</td>
<td>--------</td>
<td>-------------</td>
<td>----------------</td>
<td>--------</td>
<td>--------</td>
<td>--------</td>
<td>--------</td>
<td>--------</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>UNIO719: ISIN: PLUNBEP00072</td>
<td>Nientowane na rynku aktywnym</td>
<td>Unibep SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2019-07-08</td>
<td>Zmienne 4.29%</td>
<td>100</td>
<td>11 000</td>
<td>1 100</td>
<td>1 123</td>
<td>0,47%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>WS09922: ISIN: PL000102646</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>BondSpot S.A</td>
<td>Polska</td>
<td>2022-09-23</td>
<td>Stale 5,75%</td>
<td>1 000</td>
<td>10 000</td>
<td>10 210</td>
<td>11 500</td>
<td>4,78%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>WSE1018: ISIN: PLWRKSR00084</td>
<td>Nientowane na rynku aktywnym</td>
<td>Work Service SA</td>
<td>Polska</td>
<td>2018-10-03</td>
<td>Zmienne 5,29%</td>
<td>1 000</td>
<td>2 000</td>
<td>2 015</td>
<td>2 022</td>
<td>0,84%</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

b) Bony skarbowe

c) Bony pieniężne

0 0 0 0 0,00%
<table>
<thead>
<tr>
<th>INSTRUMENTY POCHODNE</th>
<th>Rodzaj rynku</th>
<th>Nazwa rynku</th>
<th>Emitent (wystawca)</th>
<th>Kraj siedziby emitenta</th>
<th>Instrument bazowy</th>
<th>Liczba</th>
<th>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</th>
<th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</th>
<th>Procentowy udział w aktywach ogółem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>7,325,000</td>
<td>0</td>
<td>127</td>
</tr>
<tr>
<td>Forward EUR PLN 19.01.2017</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td></td>
<td>m Bank SA</td>
<td>Polska</td>
<td>EUR</td>
<td>2,015,000</td>
<td>0</td>
<td>37</td>
<td>0.01%</td>
</tr>
<tr>
<td>Forward EUR PLN 19.01.2017</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td></td>
<td>m Bank SA</td>
<td>Polska</td>
<td>EUR</td>
<td>1,465,000</td>
<td>0</td>
<td>-1</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Forward EUR PLN 19.01.2017</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td></td>
<td>m Bank SA</td>
<td>Polska</td>
<td>EUR</td>
<td>30,000</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Forward EUR PLN 19.01.2017</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td></td>
<td>m Bank SA</td>
<td>Polska</td>
<td>EUR</td>
<td>345,000</td>
<td>0</td>
<td>2</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Forward EUR PLN 19.01.2017</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td></td>
<td>m Bank SA</td>
<td>Polska</td>
<td>EUR</td>
<td>225,000</td>
<td>0</td>
<td>2</td>
<td>0.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Forward USD PLN 14.02.2017</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td></td>
<td>m Bank SA</td>
<td>Polska</td>
<td>USD</td>
<td>3,225,000</td>
<td>0</td>
<td>87</td>
<td>0.04%</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rodzaj rynku</th>
<th>Nazwa rynku</th>
<th>Emitent</th>
<th>Liczba</th>
<th>Wartość według ceny nabycia w tys. PLN</th>
<th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN</th>
<th>Procentowy udział w aktywach ogółem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Jednostki uczestnictwa</td>
<td></td>
<td></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Certyfikaty inwestycyjne</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>Nie dotyczy</td>
<td>16 991</td>
<td>18 206</td>
<td>18 909</td>
<td>7.86%</td>
</tr>
<tr>
<td>Allianz Structured Return FIZ</td>
<td>Nienotowane na rynku aktywnym</td>
<td>Nie dotyczy</td>
<td>8 000</td>
<td>8 061</td>
<td>8 003</td>
<td>3.33%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rodzaj rynku</th>
<th>Nazwa rynku</th>
<th>Emitent</th>
<th>Kraj siedziby emittenta</th>
<th>Liczba</th>
<th>Wartość według ceny nabycia w tys. PLN</th>
<th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN</th>
<th>Procentowy udział w aktywach ogółem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Allianz Global Investors - Allianz Flexi Asia Bond; ISIN: LU0811902674</td>
<td></td>
<td></td>
<td>Allianz Global Investors - Allianz Flexi Asia Bond</td>
<td>Luksemburg</td>
<td>1 336,2050</td>
<td>6 125</td>
<td>6 280</td>
</tr>
<tr>
<td>Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond; ISIN: LU1282651634</td>
<td></td>
<td></td>
<td>Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond</td>
<td>Luksemburg</td>
<td>1 700,3910</td>
<td>7 075</td>
<td>7 566</td>
</tr>
<tr>
<td>PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Markets Bond Fund Inst Acc EUR (Hdg); ISIN: IE0032568770</td>
<td></td>
<td></td>
<td>PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Markets Bond Fund Inst Acc EUR (Hdg)</td>
<td>Irlandia</td>
<td>26 975,9910</td>
<td>4 385</td>
<td>4 561</td>
</tr>
<tr>
<td>PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund Inst Acc EUR; ISIN: IE00B2R34Y72</td>
<td></td>
<td></td>
<td>PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund Inst Acc EUR</td>
<td>Irlandia</td>
<td>52 631,5790</td>
<td>4 828</td>
<td>5 013</td>
</tr>
<tr>
<td>Łącznie</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>82 644,1660</td>
<td>22 415</td>
<td>23 420</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Strona 14 z 36
### TABELE DODATKOWE

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</th>
<th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</th>
<th>Procentowy udział w aktywach ogółem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Can Pack S.A. 2019-09-03 Seria CANP05030919</td>
<td>512</td>
<td>0,21%</td>
</tr>
<tr>
<td>DSO727; ISIN: PL0000109427</td>
<td>4 539</td>
<td>1,88%</td>
</tr>
<tr>
<td>GTC0418; ISIN: PLGTC0000144</td>
<td>2 029</td>
<td>0,84%</td>
</tr>
<tr>
<td>LCC0320; ISIN: PLLCPR000074</td>
<td>1 826</td>
<td>0,76%</td>
</tr>
<tr>
<td>LCC0619; ISIN: PLLCPR000066</td>
<td>1 606</td>
<td>0,67%</td>
</tr>
<tr>
<td>WS0922; ISIN: PL0000102646</td>
<td>11 500</td>
<td>4,78%</td>
</tr>
<tr>
<td>--------------------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>I. Aktywa</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</td>
<td>10 762</td>
<td>11 062</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Należności</td>
<td>1 134</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- dłużne papiery wartościowe</td>
<td>79 158</td>
<td>113 211</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- dłużne papiery wartościowe</td>
<td>33 593</td>
<td>27 986</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Nieruchomości</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>7. Pozostałe aktywa</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>II. Zobowiązania</strong></td>
<td>953</td>
<td>1 792</td>
</tr>
<tr>
<td>**III. Aktywa netto (I-II)</td>
<td>239 752</td>
<td>243 109</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>IV. Kapitał funduszu</strong></td>
<td>238 052</td>
<td>244 737</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Kapitał wpłacony</td>
<td>10 433 831</td>
<td>10 252 341</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Kapitał wpłacony (wielkość ujemna)</td>
<td>-10 195 779</td>
<td>-10 007 694</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>V. Dochody zatrzymane</strong></td>
<td>-5 445</td>
<td>-3 438</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Zakumulowane, niezdynasowane przychody z lokat netto</td>
<td>5 815</td>
<td>6 083</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Zakumulowany, niezdynasowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</td>
<td>-11 260</td>
<td>-9 521</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</strong></td>
<td>7 145</td>
<td>1 810</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)</strong></td>
<td>239 752</td>
<td>243 109</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Liczba jednostek uczestnictwa | 1 913 126,7853 | 1 967 710,8236 |
| Kategoria A                   | 1 862 535,9484 | 1 921 197,0110 |
| Kategoria B                   | 11 710,2981    | 16 363,2247    |
| Kategoria C                   | 36 609,9566    | 34 582,4157    |
| Kategoria D                   | 2 270,5822     | 1 568,1722     |

| Wartość aktywów netto na jedną jednostkę uczestnictwa w PLN | |
|-----------------------------------------------------------|
| Kategoria A                                               | 125,00        |
| Kategoria B                                               | 135,70        |
| Kategoria C                                               | 137,71        |
| Kategoria D                                               | 136,45        |

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.
## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

**Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu**

**RACHUNEK WYNIKÓW Z OPERACJI (w tys. złotych)**

za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Dywidendy i inne udziały w zyskach</td>
<td>2 152</td>
<td>2 198</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Przychody odsetkowe</td>
<td>6 494</td>
<td>6 366</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Dodatnie saldo różnic kursowych</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Pozostałe</td>
<td>7</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>II. KOSZTY FUNDUSZU</strong></td>
<td>8 921</td>
<td>9 635</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Wynagrodzenie dla towarzystwa</td>
<td>8 252</td>
<td>8 897</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Oplaty dla depozytariusza</td>
<td>47</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</td>
<td>59</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Usługi w zakresie Rachunkowości</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>8. Usługi prawne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>10. Koszty odsetkowe</td>
<td>12</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>12. Ujemne saldo różnic kursowych</td>
<td>430</td>
<td>696</td>
</tr>
<tr>
<td>13. Pozostałe</td>
<td>121</td>
<td>16</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</strong></td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</strong></td>
<td>8 921</td>
<td>9 635</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>V. PRZYCHODY Z ŁOKAT NETTO (I-IV)</strong></td>
<td>-268</td>
<td>-1 071</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</strong></td>
<td>3 596</td>
<td>-10 113</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:</td>
<td>-1 739</td>
<td>608</td>
</tr>
<tr>
<td>z tytułu różnic kursowych</td>
<td>172</td>
<td>1 214</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:</td>
<td>5 335</td>
<td>-10 721</td>
</tr>
<tr>
<td>z tytułu różnic kursowych</td>
<td>708</td>
<td>-16</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</strong></td>
<td>3 328</td>
<td>-11 184</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN**

1.66

**Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B w PLN**

4.06

**Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C w PLN**

5.05

**Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D w PLN**

5.40

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.
## I. Zmiana wartości aktywów netto

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</td>
<td>243 109</td>
<td>263 107</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>a) przychody z lokat netto</td>
<td>-268</td>
<td>-1 071</td>
</tr>
<tr>
<td>b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</td>
<td>-1 739</td>
<td>608</td>
</tr>
<tr>
<td>c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat</td>
<td>5 335</td>
<td>-10 721</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</td>
<td>3 328</td>
<td>-11 184</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>a) z przychodów z lokat netto</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>c) z przychodów ze zbycia lokat</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym</td>
<td>-6 685</td>
<td>-8 814</td>
</tr>
<tr>
<td>a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)</td>
<td>148 490</td>
<td>372 159</td>
</tr>
<tr>
<td>b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)</td>
<td>-188 715</td>
<td>-380 973</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</td>
<td>-3 357</td>
<td>-19 998</td>
</tr>
<tr>
<td>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</td>
<td>239 752</td>
<td>243 109</td>
</tr>
<tr>
<td>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</td>
<td>239 916</td>
<td>258 098</td>
</tr>
</tbody>
</table>

## II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa</td>
<td>1 497 420,3439</td>
<td>2 989 538,0187</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>1 492 210,1851</td>
<td>2 984 656,4267</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>1 469 2034</td>
<td>1 378 5768</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>3 338,5454</td>
<td>2 854,4003</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>702,4100</td>
<td>648,6149</td>
</tr>
<tr>
<td>b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</td>
<td>1 552 304,3822</td>
<td>3 058 346,2883</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>1 550 871,2477</td>
<td>3 056 318,8773</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>122,1300</td>
<td>192,4028</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>1 011,0045</td>
<td>1 445,9334</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>0,0000</td>
<td>389,0748</td>
</tr>
<tr>
<td>c) saldo zmian</td>
<td>-54 584,0383</td>
<td>-68 808,2696</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>-58 561,0626</td>
<td>-71 662,4506</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>1 347,0734</td>
<td>1 186,1740</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>2 027,5409</td>
<td>1 408,4669</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>702,4100</td>
<td>259,5401</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa</td>
<td>82 324 737,3731</td>
<td>80 827 317,0292</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>82 268 396,6146</td>
<td>80 775 886,4295</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>12 759,0700</td>
<td>11 289,8666</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>41 222,0315</td>
<td>38 185,4861</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>2 659,6570</td>
<td>1 957,2470</td>
</tr>
<tr>
<td>b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</td>
<td>80 411 610,5878</td>
<td>78 859 606,2056</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>80 405 560,6662</td>
<td>78 854 682,4185</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>1 048,7719</td>
<td>925,6419</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>4 612,0749</td>
<td>3 608,0704</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>389,0748</td>
<td>389,0748</td>
</tr>
<tr>
<td>c) saldo zmian</td>
<td>1 913 126,7853</td>
<td>1 967 712,8236</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>1 862 535,9484</td>
<td>1 921 197,0110</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>11 710,2981</td>
<td>10 363,2247</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>36 609,9566</td>
<td>34 582,4157</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>2 270,5822</td>
<td>1 565,1722</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>nie dotyczy</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego

| Kategoria A | 123,33 | 129,06 |
| Kategoria B | 131,64 | 135,43 |
| Kategoria C | 132,66 | 135,52 |
| Kategoria D | 131,05 | 133,48 |

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego

| Kategoria A | 125,00 | 123,33 |
| Kategoria B | 135,70 | 131,64 |
| Kategoria C | 137,71 | 132,66 |
| Kategoria D | 136,45 | 131,05 |

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

| Kategoria A | 1,35% | -4,44% |
| Kategoria B | 3,08% | -2,80% |
| Kategoria C | 3,81% | -2,11% |
| Kategoria D | 4,12% | -1,82% |

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

| Kategoria A | 119,04 | 120,36 |
| Kategoria B | 127,18 | 128,37 |
| Kategoria C | 128,21 | 129,31 |
| Kategoria D | 126,68 | 127,74 |

- data wyceny

| Kategoria A | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| Kategoria B | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| Kategoria C | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| Kategoria D | 2016-01-20 | 2015-12-14 |

5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym

| Kategoria A | 125,46 | 134,33 |
| Kategoria B | 135,88 | 141,70 |
| Kategoria C | 137,88 | 142,12 |
| Kategoria D | 136,62 | 140,12 |
| - data wyceny | 0,00 | 0,00 |
| Kategoria A | 2016-03-31 | 2015-04-16 |
| Kategoria B | 2016-12-29 | 2015-04-27 |
| Kategoria C | 2016-12-29 | 2015-04-27 |
| Kategoria D | 2016-12-29 | 2015-04-27 |

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym

| Kategoria A | 124,97 | 123,35 |
| Kategoria B | 135,67 | 131,65 |
| Kategoria C | 137,67 | 132,66 |
| Kategoria D | 136,42 | 131,06 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-12-30 |

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:

| | 3,44% | 3,45% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 0,00% | 0,00% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,02% | 0,01% |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,02% | 0,00% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,00% | 0,00% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00% | 0,00% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00% | 0,00% |

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

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:
1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych 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 sporządzane 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.

Ujawnianie 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 niedopłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
3. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wlicza się metodą HIFO (Highest In First Out), polegającą na przyznaniu 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 wliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczek papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabtych 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. Przystępujące 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 nieuznawany jako 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 dywidendi.

10. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymywania 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) wynagrodzenia 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 książ Subfunduszu i sprawozdań finansowych, przy czym koszty te ogólnie 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 Agenty Transferowego oraz koszty przygotowywania raportów i analiz Rejestru Uczestników wymaganego 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 naczelnym, centralnym i terenowym organom administracji państwowej (zespolej lub niezespolonej) lub organów administracji samorządowej w tym opłaty rejestracyjne oraz opłaty notarialne.

6) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną oraz usługi doradcze 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 najpierw w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

17. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż:
   a) 3,5 (trzy i pół) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
   b) 1,8 (jeden i osiem dziesiętych) % 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 dziesiętych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonym jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.

18. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału włożonego bądź kapitału wypożyczonego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej zgodnie z ustępopm.

19. Na potrzeby określenia wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitału włożonym oraz zmian kapitału wypożyczonego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ustępopm 18.

20. Jednostki Uczestnictwa odkupowane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupowane 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 tytuly 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 ogłoszany 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 skorygowane cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,

2) długie papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne, w tym obligacje zamienne na akcie:

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 cparty 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 odpowiadających cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/łysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłoszonej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,

b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych cparty 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),

Strona 25 z 36
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, wycena się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

§ 5

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycena 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, wycena 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 śródnego 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**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Z tytułu zbytych lokat</td>
<td>1121</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu instrumentów pochodnych</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu dywidendy</td>
<td>0</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu odsetek</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozostałe</td>
<td>13</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Razem</strong></td>
<td>1134</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Nota - III Zobowiązania Subfunduszu**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Z tytułu nabitych aktywów</td>
<td>142</td>
<td>990</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się fundusz do odkupu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu instrumentów pochodnych</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa</td>
<td>29</td>
<td>54</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa</td>
<td>59</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu wypłaty dochodów funduszu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu rezerw</td>
<td>722</td>
<td>727</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozostałe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Razem</strong></td>
<td>953</td>
<td>11792</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>I. Banki:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bank Pekao SA</td>
<td>PLN</td>
<td>9 850</td>
</tr>
<tr>
<td>Dom Maklerski mBanku S.A.</td>
<td>EUR</td>
<td>131</td>
</tr>
<tr>
<td>Dom Maklerski mBanku S.A.</td>
<td>PLN</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>PKO BP</td>
<td>PLN</td>
<td>332</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>01.01.2016 - 31.12.2016</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>01.01.2015 - 31.12.2015</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań | | |

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.**

Strona 27 z 36
### II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>8 729</th>
<th>10 564</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>6 975</td>
<td>8 962</td>
</tr>
<tr>
<td>CZK</td>
<td>3</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>EUR</td>
<td>402</td>
<td>284</td>
</tr>
<tr>
<td>HUF</td>
<td>2</td>
<td>8</td>
</tr>
<tr>
<td>USD</td>
<td>0</td>
<td>110</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>nie dotyczy</td>
<td>nie dotyczy</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### III. Ekwivalenty środków pieniężnych

|-------|------------|------------|

**Nota - V Ryzyka**

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
<td>Udział procentowy w aktywach</td>
</tr>
<tr>
<td>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</td>
<td>112 751</td>
<td>46,84%</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne)</td>
<td>79 158</td>
<td>32,89%</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne)</td>
<td>3 017</td>
<td>32,89%</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej (obligacje komercyjne)</td>
<td>20 577</td>
<td>8,55%</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej (obligacje komercyjne)</td>
<td>3 091</td>
<td>12,84%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
<td>Udział procentowy w aktywach</td>
</tr>
<tr>
<td>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie</td>
<td>112 751</td>
<td>46,84%</td>
</tr>
<tr>
<td>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</td>
<td>58 581</td>
<td>24,34%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>112 751</th>
<th>141 197</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie</td>
<td>46,84%</td>
<td>57,66%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.**
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu

- Polska

<table>
<thead>
<tr>
<th>Obligacje komercyjne</th>
<th>58 581</th>
<th>24,34%</th>
<th>98 640</th>
<th>40,28%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>54 170</td>
<td>22,50%</td>
<td>42 557</td>
<td>17,38%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Szczegółowe zestawienie omawianych składników lokat znajduje się w tabeli uzupełniającej: „długie pAPIery wartościowe”.

### Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Depozyty O/N</td>
<td>9 764</td>
<td>7 338</td>
</tr>
<tr>
<td>Należności</td>
<td>1 134</td>
<td>9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:
- długie pAPIery wartościowe notowane i nienotowane na aktywnym rynku,
- depozyty O/N,
- należności,

w szczególności z uwagi na ryzyko niewyplacalności emitenta oraz ryzyko nie odkupienia papierów wartościowych przez druga stronę.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (środki pieniężne i ich ekwiwalenty, akcje, należności, długie pAPIery wartościowe)</td>
<td>28 005</td>
<td>7 546</td>
</tr>
</tbody>
</table>


4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulamy 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 długich 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 odkupić.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i na 31.12.2016 r. fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy
Inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538). Decyzja o wyborze metody została podjęta 31 lipca 2013 r. Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu jest metoda zaangażowania.

**Nota - VI Instrumenty pochodne**

<table>
<thead>
<tr>
<th>NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 2016 roku (w tys. złotych)</th>
<th>Typ zajętej pozycji</th>
<th>Rodzaj instrumentu pochodnego</th>
<th>Cel otwarcia pozycji</th>
<th>Wartość otwartej pozycji w tys. złotych</th>
<th>Wartość przysłych strat pieniężnych</th>
<th>Terminy przysłych strat pieniężnych</th>
<th>Kwota będąca podstawą przysłych płatności</th>
<th>Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego</th>
<th>Termin wykonania instrumentu pochodnego</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N001)</td>
<td>Pozycja krótka</td>
<td>Forward</td>
<td>zabezpieczanie portfela</td>
<td>87</td>
<td>Płatność wychodząca: 3225 tys. USD Płatność do otrzymania: 13575 tys. PLN</td>
<td>2017-02-14</td>
<td>3225 tys. USD</td>
<td>2017-02-14</td>
<td>2017-02-14</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 2015 roku (w tys. złotych)</th>
<th>Typ zajętej pozycji</th>
<th>Rodzaj instrumentu pochodnego</th>
<th>Cel otwarcia pozycji</th>
<th>Wartość otwartej pozycji w tys. złotych</th>
<th>Wartość przysłych strat pieniężnych</th>
<th>Terminy przysłych strat pieniężnych</th>
<th>Kwota będąca podstawą przysłych płatności</th>
<th>Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego</th>
<th>Termin wykonania instrumentu pochodnego</th>
</tr>
</thead>
</table>
**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE** za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu

| Kontrakt Terminowy na Indeks Mwig40 2016-03-18; ISIN:PL0008046 | Pozycja długa | wykładnik arzyzowania na podstawie Futures | wzrost wartości aktywów fundusz/s ubfunds złotówka | 1 877 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie | 2016-03-18 | Nie dotyczy | 2016-03-18 |
| FVGH6 Euro Stoxx 50 Index 2016-03-18; BBG009FB4KK5 | Pozycja długa | wykładnik arzyzowania na podstawie Futures | wzrost wartości aktywów fundusz/s ubfunds złotówka | 2 797 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Euronext | 2016-03-18 | Nie dotyczy | 2016-03-18 |
| FGXH6 DAX Index 2016-03-18; BBG009FB4J00 | Pozycja długa | wykładnik arzyzowania na podstawie Futures | wzrost wartości aktywów fundusz/s ubfunds złotówka | 2 295 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Euronext | 2016-03-18 | Nie dotyczy | 2016-03-18 |

* *Dla wydruku z kontraktu * ilość * mnożnik * kurs waluty kontraktu

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

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
   a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
   Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
   b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
   Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.

2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:
   a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk.
   Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie
rozporządzania 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 rozporządzania 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

<table>
<thead>
<tr>
<th>J. Walutowa struktura pozycji bilansu w tys.</th>
<th>30.06.2016</th>
<th>31.12.2015</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>W walucie sprawozdania finansowego</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>AKTYWA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</td>
<td>10 182</td>
<td>9 128</td>
</tr>
<tr>
<td>Należności</td>
<td>1 133</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</td>
<td>152 324</td>
<td>182 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</td>
<td>48 932</td>
<td>46 024</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>ZOBOWIĄZANIA</strong></td>
<td>952</td>
<td>1 792</td>
</tr>
<tr>
<td>W walutach obcych po przełeczaniu na walutę sprawozdania finansowego</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>AKTYWA</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EUR</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie sprawozdania finansowego</td>
<td>580</td>
<td>1 934</td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie obcej</td>
<td>131</td>
<td>454</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>HUF</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie sprawozdania finansowego</td>
<td>294</td>
<td>194</td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie obcej</td>
<td>20 635</td>
<td>14 255</td>
</tr>
<tr>
<td>EUR</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie sprawozdania finansowego</td>
<td>0</td>
<td>779</td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie obcej</td>
<td>0</td>
<td>183</td>
</tr>
<tr>
<td>CZK</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie sprawozdania finansowego</td>
<td>141</td>
<td>140</td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie obcej</td>
<td>860</td>
<td>889</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EUR</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie sprawozdania finansowego</td>
<td>13 186</td>
<td>4 524</td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie obcej</td>
<td>2 981</td>
<td>1 061</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### JEDNOSTKOWE SPROWOZDANIE FINANSOWE

za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Stabilnego Wzrostu

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>w walucie sprawozdania finansowego</td>
<td>13 932</td>
<td>169</td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie obcej</td>
<td>3 334</td>
<td>44</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Nałężeń

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>w walucie sprawozdania finansowego</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie obcej</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### ZOBOWIĄZANIA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>w walucie sprawozdania finansowego</td>
<td>1</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>w walucie obcej</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przedkoju lokat Subfunduszu

<table>
<thead>
<tr>
<th>Składniki lokat</th>
<th>Dodatnie różnice kursowe</th>
<th>Ujemne różnice kursowe</th>
<th>Dodatnie różnice kursowe</th>
<th>Ujemne różnice kursowe</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Zrealizowane</td>
<td>Niezrealizowane</td>
<td>Zrealizowane</td>
<td>Niezrealizowane</td>
</tr>
<tr>
<td>Akcje</td>
<td>13</td>
<td>9</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dłużne papiery wartościowe</td>
<td>146</td>
<td>35</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</td>
<td>13</td>
<td>664</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Euro</td>
<td>4,4240</td>
<td>4,2615</td>
</tr>
<tr>
<td>Dolar amerykański</td>
<td>4,1793</td>
<td>3,9011</td>
</tr>
<tr>
<td>Forint węgierski</td>
<td>1,4224</td>
<td>1,3601</td>
</tr>
<tr>
<td>Korona czeska</td>
<td>0,1637</td>
<td>0,1577</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Nota - X Dochody i ich dystrybucja

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)</td>
<td>Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych</td>
<td>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat notowane na akcyjnym rynku</td>
<td>-2 004</td>
<td>4 344</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat nienotowane na akcyjnym rynku</td>
<td>265</td>
<td>991</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Wypłacone dochody Subfunduszu

Brak.

### Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych

Brak.
Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
   Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.

2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
   Nie dotyczy.

3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.
   W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 252 tys. złotych.
   Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego</td>
<td>239 752</td>
<td>243 109</td>
<td>263 107</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego w PLN</td>
<td>125,00</td>
<td>123,33</td>
<td>129,06</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego w PLN</td>
<td>135,70</td>
<td>131,64</td>
<td>135,43</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego w PLN</td>
<td>137,71</td>
<td>132,66</td>
<td>135,52</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D na koniec okresu sprawozdawczego w PLN</td>
<td>136,45</td>
<td>131,05</td>
<td>133,48</td>
</tr>
</tbody>
</table>
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 opublikowanimi sprawozdawczo 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 odkupowania 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 związków z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
   W dniu 20.11.2015 r. zostały odpisane do wartości 0,00 obligacje wyemitowane przez Spółdzielczy Bank Rzemieślniczy i Rolnictwa. Subfundusz posiadał obligacje serii BSW0424 oznaczone kodem ISIN:PLSBRIR00041.
   Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd nie jest w stanie oszacować wpływu opisanych powyżej zdarzeń na wycenę obligacji, ponieważ Bank nie opublikował swojego raportu rocznego za rok kończący się 31 grudnia 2016 roku.
Z dniem 1 stycznia 2016 roku na stanowisko członka Zarządu TFI Allianz Polska S.A. została powołana Pani Anna Bąkała, zajmująca do tego dnia w Towarzystwie stanowisko Dyrektora Departamentu Sprzedaży i Marketingu. 
Zgodnie z art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.) prezentujemy maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie pobierany w subfunduszach wyodrębnionych w ramach Allianz Global Investors i PIMCO Funds:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</th>
<th>Maksymalny poziom wynagrodzenia</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Allianz Global Investors - Allianz Flexi Asia Bond; ISIN: LU0811902674</td>
<td>0.82%</td>
</tr>
<tr>
<td>Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond; ISIN: LU1282651634</td>
<td>0.70%</td>
</tr>
<tr>
<td>PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Markets Bond Fund Inst Acc EUR (Hdg); ISIN: IE0032568770</td>
<td>0.79%</td>
</tr>
<tr>
<td>PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global High Yield Bond Fund Inst Acc EUR; ISIN: IE00B2R347Y2</td>
<td>0.55%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

Robert Hörberg  
Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut  
Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała  
Członek Zarządu  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek  
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO Rewidenta
Allianz Stabilnego Wzrostu subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.
Spis treści

1. Część ogólna raportu 3
   1.1. Dane identyfikujące Subfundusz 3
   1.1.1. Nazwa Subfundusz 3
   1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfundusz 3
   1.2. Dane identyfikujące Fundusz 3
   1.2.1. Nazwa Fundusz 3
   1.2.2. Siedziba Fundusz 3
   1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych 3
   1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem 3
   1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa 3
   1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym 3
   1.3.3. Kierownik jednostki 4
   1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych 4
   1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta 4
   1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony 4
   1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy 4
   1.6. Zakres prac i odpowiedzialności 5

2. Analiza finansowa Subfundusz 6
   2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego 6
   2.1.1. Bilans 6
   2.1.2. Rachunek wyniku z operacji 7
   2.2. Wybrane wskaźniki finansowe 8

3. Część szczegółowa raportu 9
   3.1. System rachunkowości 9
1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu
Allianz Stabilnego Wzrostu

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu
Allianz Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Allianz FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu
ul. Rodziny Hiszpańskich 1
02-685 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestrzu Funduszy Inwestycyjnych
Sąd rejestrowy: Sąd Okręgowy w Warszawie,
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data: 3 lipca 2007 r.
Numer rejestru: RFi 304

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestruj w Krajowym Rejestrze Sądowym
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestr Sądowego
Data: 15 października 2003 r.
Numer rejestru: KRS 0000176359
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy: 16 500 000 złotych
1.3.3. **Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

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

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

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

1.4.1. **Dane identyfikujące kluczowego bieglego rewidenta**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Imię i nazwisko:</th>
<th>Michał Witecki</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Numer w rejestrze:</td>
<td>12316</td>
</tr>
</tbody>
</table>

1.4.2. **Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

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

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

1.5. **Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>zł '000</td>
<td>zł '000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Aktywa</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</td>
<td>10 762</td>
<td>11 062</td>
</tr>
<tr>
<td>Należności</td>
<td>1 134</td>
<td>9</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</td>
<td>152 759</td>
<td>183 113</td>
</tr>
<tr>
<td>- dłużne papiery wartościowe</td>
<td>79 158</td>
<td>113 211</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</td>
<td>76 050</td>
<td>50 717</td>
</tr>
<tr>
<td>- dłużne papiery wartościowe</td>
<td>33 593</td>
<td>27 986</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Zobowiązania</strong></td>
<td>953</td>
<td>1 792</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Aktywa netto</strong></td>
<td>239 752</td>
<td>243 109</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Kapitał subfunduszu</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitał wpłacony</td>
<td>10 433 831</td>
<td>10 252 341</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitał wypłacony</td>
<td>(10 195 779)</td>
<td>(10 007 604)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Dochody zatrzymane</strong></td>
<td>(5 445)</td>
<td>(3 438)</td>
</tr>
<tr>
<td>Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</td>
<td>5 815</td>
<td>6 083</td>
</tr>
<tr>
<td>Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</td>
<td>(11 260)</td>
<td>(9 521)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</strong></td>
<td>7 145</td>
<td>1 810</td>
</tr>
<tr>
<td>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</td>
<td>239 752</td>
<td>243 109</td>
</tr>
</tbody>
</table>

|                      |            |            |
| Liczba jednostek uczestnictwa (szt.) | 1 913 126,7853 | 1 967 710,8236 |
| Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (szt.) | 1 862 535,9484 | 1 921 197,0110 |
| Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (szt.) | 11 710,2981 | 10 363,2247 |
| Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C (szt.) | 36 609,9566  | 34 582,4157 |
| Liczba jednostek uczestnictwa kategorii D (szt.) | 2 270,5822  | 1 568,1722 |
| **Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)** |            |            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł) | 125,00  | 123,33    |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł) | 135,70  | 131,64    |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł) | 137,71  | 132,66    |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł) | 136,45  | 131,05    |
2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1.01.2016 -</th>
<th>1.01.2015 -</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>zł '000</td>
<td>zł '000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Przychody z lokat</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dywidendy i inne udziały w zyskach</td>
<td>8 653</td>
<td>8 564</td>
</tr>
<tr>
<td>Przychody odsetkowe</td>
<td>2 152</td>
<td>2 198</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozostałe</td>
<td>6 494</td>
<td>6 366</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Koszty subfunduszu</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wynagrodzenie dla towarzystwa</td>
<td>8 252</td>
<td>8 997</td>
</tr>
<tr>
<td>Opłaty dla depozytariusza</td>
<td>47</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td>Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu</td>
<td>59</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>Koszty odsetkowe</td>
<td>12</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>Ujemne saldo różnic kursowych</td>
<td>430</td>
<td>696</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozostałe</td>
<td>121</td>
<td>16</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Koszty pokrywane przez towarzystwo</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Koszty subfunduszu netto</strong></td>
<td>8 921</td>
<td>9 635</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Przychody z lokat netto</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>(288)</td>
<td>(1 071)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Zrealizowany i niezrealizowany zysk(strata)</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat, w tym:</td>
<td>3 596</td>
<td>(10 113)</td>
</tr>
<tr>
<td>- z tytułu różnic kursowych</td>
<td>(1 739)</td>
<td>608</td>
</tr>
<tr>
<td>Wzrost(spadek) niezrealizowanego zysku(straty) z wyceny lokat, w tym:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- z tytułu różnic kursowych</td>
<td>172</td>
<td>2 141</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>5 335</td>
<td>(10 721)</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>708</td>
<td>(16)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Wynik z operacji</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)</td>
<td>3 328</td>
<td>(11 184)</td>
</tr>
<tr>
<td>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)</td>
<td>1,66</td>
<td>(5,72)</td>
</tr>
<tr>
<td>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)</td>
<td>4,06</td>
<td>(3,78)</td>
</tr>
<tr>
<td>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)</td>
<td>5,05</td>
<td>(2,88)</td>
</tr>
<tr>
<td>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)</td>
<td>5,40</td>
<td>(2,50)</td>
</tr>
</tbody>
</table>
2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

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

*zmiany wyrażone w stosunku rocznym*
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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

Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
 Nr ewidencyjny 12316

Marcin Dymek
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komendantariusz, Pełnomocnik

23 marca 2017 r.