Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.
SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
("SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek subfunduszu w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1 ("Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. ("Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości ((Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) ("ustawa o rachunkowości")), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

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

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) ("ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. ("KSRF"), oraz
Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racionalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyższe wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie ocekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłoby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykwitania istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykwitycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek Subfunduszu w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

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

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


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

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

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

12 kwietnia 2018 r.
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie jednostkowe Allianz Fundusz Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek, na które składa się:
1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 143 794 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 146 216 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 8 870 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 25 435 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.
Dane przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartościach aktywów netto przypadającej na jednostkę i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Robert Hörberg
Prezes Zarządu

Sławomir Chwierut
Wiceprezes Zarządu

Anna Bąkała
Członek Zarządu

Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych

Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych

Allianz Polska S.A.

Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witk
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie kląg rachunkowych

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2018 roku
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Akcje</td>
<td>112 142</td>
<td>140 546</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>89,82%</td>
<td>86 006</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td></td>
<td>109 411</td>
</tr>
<tr>
<td>Warranty subskrypcyjne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kwota subskrypcyjna</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Prawa do akcji</td>
<td>3 158</td>
<td>3 248</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>2,07%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kwoty depozytowe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Listę zastawne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Dłużne papiery wartościowe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Instrumenty pododnowne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialności</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Jednostki uczestnictwa</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Certyfikaty inwestycyjne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Tytuły uczestnictwa emityowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td>1 194</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td>1 205</td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,99%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wierzytelności</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Weksle</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Depozyty</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wałuty</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Nieruchomości</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Statki morskie</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Inne</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>0,00%</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Łącznie</td>
<td>115 300</td>
<td>143 794</td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Procentowy udział w aktywach ogółem</td>
<td>91,89%</td>
<td>87 200</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Dodatkowe 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 instrumentów</th>
<th>Kraj siedziby emiten ta</th>
<th>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</th>
<th>Wartość według wyceny małej bilansowej w tys. złotych</th>
<th>Procentowy udział w aktywach ogółem</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>11 BIT Studios SA; ISIN: PL1181TS00015</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>15 000</td>
<td>Polska</td>
<td>2 548</td>
<td>2 970</td>
<td>1,90%</td>
</tr>
<tr>
<td>AB Aviaam Leasing; ISIN: LT0000125855</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>349 405</td>
<td>Litwa</td>
<td>2 126</td>
<td>1 873</td>
<td>1,20%</td>
</tr>
<tr>
<td>AB SA; ISIN: PLAB0000000019</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>70 000</td>
<td>Polska</td>
<td>1 683</td>
<td>2 150</td>
<td>1,34%</td>
</tr>
<tr>
<td>Adiuno Investments S.A.; ISIN: PLAD3V100015</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>49 636</td>
<td>Polska</td>
<td>1 343</td>
<td>718</td>
<td>0,46%</td>
</tr>
<tr>
<td>Amica Wronki SA; ISIN: PLAMICA00010</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>6 000</td>
<td>Polska</td>
<td>260</td>
<td>755</td>
<td>0,48%</td>
</tr>
<tr>
<td>Amrest Holdings SE; ISIN: NL0000094731</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>8 681</td>
<td>Holandia</td>
<td>2 555</td>
<td>3 559</td>
<td>2,27%</td>
</tr>
<tr>
<td>Archicom S.A.; ISIN: PLARHC000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>111 795</td>
<td>Polska</td>
<td>1 692</td>
<td>1 833</td>
<td>1,17%</td>
</tr>
<tr>
<td>Asbisc Enterprises PLC; ISIN: CY10000001710</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>123 206</td>
<td>Cyprip</td>
<td>312</td>
<td>391</td>
<td>0,25%</td>
</tr>
<tr>
<td>Auto Partner S.A.; ISIN: PLATPR000018</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>753 547</td>
<td>Polska</td>
<td>2 583</td>
<td>3 542</td>
<td>2,26%</td>
</tr>
<tr>
<td>Bank Millennium SA; ISIN: PLBMLN000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>1 062 220</td>
<td>Polska</td>
<td>7 548</td>
<td>9 496</td>
<td>6,07%</td>
</tr>
<tr>
<td>Benefit Systems SA; ISIN: PLBNVTS00018</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>5 800</td>
<td>Polska</td>
<td>4 881</td>
<td>6 786</td>
<td>4,34%</td>
</tr>
<tr>
<td>Budimex SA; ISIN: PLOBUDMX000013</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>13 150</td>
<td>Polska</td>
<td>2 666</td>
<td>2 788</td>
<td>1,78%</td>
</tr>
<tr>
<td>CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPPTC00011</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>136 066</td>
<td>Polska</td>
<td>6 316</td>
<td>13 197</td>
<td>8,43%</td>
</tr>
<tr>
<td>Dino Polska S.A.; ISIN: PLDINPL00011</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>105 000</td>
<td>Polska</td>
<td>4 672</td>
<td>8 274</td>
<td>5,29%</td>
</tr>
<tr>
<td>Echo Investment SA; ISIN: PLECHPS000009</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>670 000</td>
<td>Polska</td>
<td>3 087</td>
<td>3 048</td>
<td>1,95%</td>
</tr>
<tr>
<td>EKO Export SA; ISIN: PLEKEXP000019</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>106 574</td>
<td>Polska</td>
<td>1 347</td>
<td>862</td>
<td>0,55%</td>
</tr>
<tr>
<td>Enter Air S.A.; ISIN: PLENTER00017</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>50 000</td>
<td>Polska</td>
<td>1 521</td>
<td>1 438</td>
<td>0,92%</td>
</tr>
<tr>
<td>Famur SA; ISIN: PLFAMUR000012</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>1 000 000</td>
<td>Polska</td>
<td>5 408</td>
<td>6 200</td>
<td>3,96%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ferro SA; ISIN: PLFERRS000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>119 944</td>
<td>Polska</td>
<td>1 541</td>
<td>1 997</td>
<td>1,28%</td>
</tr>
<tr>
<td>Getin Noble Bank SA; ISIN: PLGETBKS00012</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>2 500 000</td>
<td>Polska</td>
<td>3 868</td>
<td>4 050</td>
<td>2,59%</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupa Azoty SA; ISIN: PLZATRM00012</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>24 107</td>
<td>Polska</td>
<td>1 916</td>
<td>1 678</td>
<td>1,07%</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupa Kęty SA; ISIN: PLKETY000011</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>13 801</td>
<td>Polska</td>
<td>2 728</td>
<td>5 652</td>
<td>3,61%</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>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>32 600</td>
<td>Polska</td>
<td>4 886</td>
<td>6 703</td>
<td>4,28%</td>
</tr>
<tr>
<td>Inter Cars SA; ISIN: PLINTCS000010</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>26 499</td>
<td>Polska</td>
<td>6 403</td>
<td>8 215</td>
<td>5,25%</td>
</tr>
<tr>
<td>Izo-Blok SA; ISIN: PLIZBLK000010</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>8 880</td>
<td>Polska</td>
<td>1 515</td>
<td>889</td>
<td>0,57%</td>
</tr>
<tr>
<td>Kruk SA; ISIN: PLKRRK0000010</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>41 827</td>
<td>Polska</td>
<td>8 823</td>
<td>10 938</td>
<td>6,99%</td>
</tr>
<tr>
<td>LARQ S.A.; ISIN: PLCAMMD00032</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>163 416</td>
<td>Polska</td>
<td>1 780</td>
<td>2 533</td>
<td>1,62%</td>
</tr>
<tr>
<td>LiveChat Software; ISIN: PLLVTSF000010</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>42 000</td>
<td>Polska</td>
<td>1 905</td>
<td>1 676</td>
<td>1,07%</td>
</tr>
<tr>
<td>LSI Software SA; ISIN: PLLSSSF000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>44 275</td>
<td>Polska</td>
<td>534</td>
<td>620</td>
<td>0,40%</td>
</tr>
<tr>
<td>Lubelski Wegiel Bogdanka SA; ISIN: PLWLBGD000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>12 157</td>
<td>Polska</td>
<td>810</td>
<td>815</td>
<td>0,52%</td>
</tr>
<tr>
<td>Mangata Holding S.A.; ISIN: PLZTKMA000017</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>10 000</td>
<td>Polska</td>
<td>1 174</td>
<td>1 006</td>
<td>0,64%</td>
</tr>
<tr>
<td>MERCATOR MEDICAL S.A; ISIN: PLMRCTR000015</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>113 709</td>
<td>Polska</td>
<td>2 273</td>
<td>1 925</td>
<td>1,23%</td>
</tr>
<tr>
<td>MFO SA; ISIN: PLMFO0000013</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>59 057</td>
<td>Polska</td>
<td>1 920</td>
<td>2 008</td>
<td>1,28%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pfleiderer Grajewo SA; ISIN: PLZPW0000017</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>18 150</td>
<td>Polska</td>
<td>603</td>
<td>612</td>
<td>0,39%</td>
</tr>
<tr>
<td>Polski Bank Komórek Macierzystych S.A.; ISIN: PLPKKM000012</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>20 000</td>
<td>Polska</td>
<td>1 101</td>
<td>1 400</td>
<td>0,90%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozbud T&amp;R SA; ISIN: PLPZBTD000013</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>293 794</td>
<td>Polska</td>
<td>1 041</td>
<td>1 058</td>
<td>0,68%</td>
</tr>
<tr>
<td>R22 S.A.; ISIN: PLR220000018</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>94 470</td>
<td>Polska</td>
<td>1 653</td>
<td>1 754</td>
<td>1,12%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rainbow Tours SA; ISIN: PLRNBWT000031</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>36 000</td>
<td>Polska</td>
<td>791</td>
<td>1 566</td>
<td>1,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Robyg SA; ISIN: PLRROBG000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>1 000 000</td>
<td>Polska</td>
<td>2 454</td>
<td>3 720</td>
<td>2,38%</td>
</tr>
<tr>
<td>Sanodko Zakłady Przemysłu Gamowego Stomil Sanok SA; ISIN: PLSTLSK000016</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>26 516</td>
<td>Polska</td>
<td>1 596</td>
<td>1 212</td>
<td>0,77%</td>
</tr>
<tr>
<td>Selvita SA; ISIN: PLSELVT000013</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>67 038</td>
<td>Polska</td>
<td>2 445</td>
<td>3 888</td>
<td>2,49%</td>
</tr>
<tr>
<td>Trans Polonia SA; ISIN: PLTRNSP000013</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>263 000</td>
<td>Polska</td>
<td>1 525</td>
<td>1 328</td>
<td>0,85%</td>
</tr>
<tr>
<td>Wielton SA; ISIN: PLWELTN000012</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>248 334</td>
<td>Polska</td>
<td>4 085</td>
<td>3 204</td>
<td>2,05%</td>
</tr>
<tr>
<td>Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN: PLWVRTP000027</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>4 514</td>
<td>Polska</td>
<td>215</td>
<td>219</td>
<td>0,14%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Łącznie</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td><strong>112 142</strong></td>
<td></td>
<td><strong>140 546</strong></td>
<td></td>
<td><strong>89,82%</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>PRAWA DO AKCJI</td>
<td>Rodzaj rynku</td>
<td>Nazwa rynku</td>
<td>Liczba instrum. emisji</td>
<td>Kraj emitenta</td>
<td>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</td>
<td>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</td>
<td>Proc. udział w aktywach ogółem</td>
</tr>
<tr>
<td>----------------</td>
<td>----------------</td>
<td>----------------</td>
<td>---------------------</td>
<td>----------------</td>
<td>---------------------------------------------</td>
<td>-------------------------------------------------</td>
<td>-----------------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>R22 S.A.; ISIN: PLR220000034</td>
<td>Aktywny rynek - rynek regulowany</td>
<td>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie</td>
<td>180 434</td>
<td>Polska</td>
<td>3 158</td>
<td>3 248</td>
<td>2.07%</td>
</tr>
<tr>
<td>Łącznie</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>3 158</td>
<td>3 248</td>
<td>2.07%</td>
</tr>
<tr>
<td>-------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>I. Aktywa</td>
<td>156 483</td>
<td>121 955</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</td>
<td>11 502</td>
<td>10 793</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2. Należności</td>
<td>1 187</td>
<td>538</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:</td>
<td>143 794</td>
<td>109 411</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- długie papiery wartościowe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:</td>
<td>0</td>
<td>1 213</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- długie papiery wartościowe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6. Nieruchomości</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>7. Pozostałe aktywa</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>II. Zobowiązania</td>
<td>10 267</td>
<td>1 174</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>III. Aktywa netto (I-II)</td>
<td>146 216</td>
<td>120 781</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>IV. Kapitał funduszu</td>
<td>128 210</td>
<td>108 645</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1. Kapitał wpłacony</td>
<td>1 857 987</td>
<td>1 643 423</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)</td>
<td>-1 732 777</td>
<td>-1 534 778</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>V. Dochody zatrzymane</td>
<td>-7 490</td>
<td>-11 296</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto</td>
<td>-21 086</td>
<td>-18 238</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</td>
<td>13 596</td>
<td>6 942</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</td>
<td>28 496</td>
<td>23 432</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)</td>
<td>146 216</td>
<td>120 781</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Liczba jednostek uczestnictwa</td>
<td>1 035 976,5855</td>
<td>925 007,3114</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>1 028 773,2216</td>
<td>921 822,2171</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>4 582,940</td>
<td>509,9585</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>643,7214</td>
<td>643,7214</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>1 976,7023</td>
<td>2 031,4144</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>141,06</td>
<td>130,53</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>148,37</td>
<td>134,58</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>161,60</td>
<td>145,56</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>160,50</td>
<td>144,07</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.**
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>I. Przychody z lokat</strong></td>
<td>2 839</td>
<td>3 534</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Dywidendy i inne udziały w zyskach</td>
<td>2 786</td>
<td>3 480</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Przychody odsetkowe</td>
<td>53</td>
<td>52</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Dodatnie saldo różnic kursowych</td>
<td>0</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Pozostałe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>II. Koszty funduszu</strong></td>
<td>5 687</td>
<td>5 090</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Wynagrodzenie dla towarzystwa</td>
<td>5 457</td>
<td>4 897</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>51</td>
<td>54</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</td>
<td>54</td>
<td>31</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>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>11. Ujemne saldo różnic kursowych</td>
<td>24</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>12. Pozostałe</td>
<td>101</td>
<td>108</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>5 687</td>
<td>5 090</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</strong></td>
<td>-2 848</td>
<td>-1 556</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</strong></td>
<td>11 718</td>
<td>11 892</td>
</tr>
<tr>
<td>1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:</td>
<td>6 654</td>
<td>-4 270</td>
</tr>
<tr>
<td>- z tytułu różnic kursowych</td>
<td>-16</td>
<td>144</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:</td>
<td>5 064</td>
<td>16 162</td>
</tr>
<tr>
<td>- z tytułu różnic kursowych</td>
<td>0</td>
<td>52</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>VII. Wynik z operacji</strong></td>
<td>8 870</td>
<td>10 336</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w PLN

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kategoria</th>
<th>Wynik z operacji</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>10,52</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>13,79</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>16,04</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>16,44</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.
### ZESTAWienie ZMIAñ W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

<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>120 781</td>
<td>131 853</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczego (razem), w tym:</td>
<td>8 870</td>
<td>10 336</td>
</tr>
<tr>
<td>a) przychody z lokat netto</td>
<td>-2 848</td>
<td>-1 556</td>
</tr>
<tr>
<td>b) zrealizowany zysk (strata) ze zgambilia lokat</td>
<td>6 654</td>
<td>-4 270</td>
</tr>
<tr>
<td>c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat</td>
<td>5 064</td>
<td>16 162</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</td>
<td>8 870</td>
<td>10 336</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 zgambilia lokat</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>c) z przychodów ze zgambilia lokat</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</td>
<td>16 565</td>
<td>-21 408</td>
</tr>
<tr>
<td>a) zmiana kapitału wkręcconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)</td>
<td>214 564</td>
<td>72 862</td>
</tr>
<tr>
<td>b) zmiana kapitału wkręcconego (zmiękniecie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)</td>
<td>-197 999</td>
<td>-94 270</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</td>
<td>25 435</td>
<td>-11 072</td>
</tr>
<tr>
<td>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</td>
<td>146 216</td>
<td>120 781</td>
</tr>
<tr>
<td>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</td>
<td>137 043</td>
<td>122 684</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa</td>
<td>1 481 231,3365</td>
<td>625 817,6914</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>1 475 820,8209</td>
<td>625 152,4697</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>4 779,2536</td>
<td>120,2609</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>0,0000</td>
<td>0,0000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>631,2620</td>
<td>544,9608</td>
</tr>
<tr>
<td>b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</td>
<td>1 370 262,0624</td>
<td>804 767,6211</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>1 368 869,8164</td>
<td>804 395,0002</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>706,2719</td>
<td>372,6209</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>0,0000</td>
<td>0,0000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>685,9741</td>
<td>0,0000</td>
</tr>
<tr>
<td>c) saldo zmian</td>
<td>110,969,2741</td>
<td>-178,949,9297</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>106,951,0045</td>
<td>-179,242,5305</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>4 072,9817</td>
<td>-252,3600</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>0,0000</td>
<td>0,0000</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>-54,7121</td>
<td>544,9608</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa</td>
<td>16 470 699,6465</td>
<td>14 989 468,3100</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>16 454 839,9054</td>
<td>14 979 019,0845</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>11 755,9653</td>
<td>6 976,7117</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>1 021,4505</td>
<td>1 021,4505</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>3 082,3253</td>
<td>2 451,0633</td>
</tr>
<tr>
<td>---------------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
</tr>
<tr>
<td>b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</td>
<td>15 434 723,0610</td>
<td>14 064 460,9986</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>15 426 066,6838</td>
<td>14 057 196,8674</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>7 173,0251</td>
<td>6 466,7532</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>377,7291</td>
<td>377,7291</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>1 105,6230</td>
<td>419,6489</td>
</tr>
<tr>
<td>c) saldo zmian</td>
<td>1 035 976,5855</td>
<td>925 007,3114</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>1 028 773,2216</td>
<td>921 822,2171</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>4 582,9402</td>
<td>509,9585</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>643,7214</td>
<td>643,7214</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>1 976,7023</td>
<td>2 031,4144</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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kategoria A</th>
<th>130,53</th>
<th>119,42</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>134,58</td>
<td>120,69</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>145,56</td>
<td>129,62</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>144,07</td>
<td>127,85</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kategoria A</th>
<th>141,06</th>
<th>130,53</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>148,37</td>
<td>134,58</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>161,60</td>
<td>145,56</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>160,50</td>
<td>144,07</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kategoria A</th>
<th>8,07%</th>
<th>9,30%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>10,25%</td>
<td>11,51%</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>11,02%</td>
<td>12,30%</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>11,40%</td>
<td>12,69%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kategoria A</th>
<th>130,25</th>
<th>107,83</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>134,31</td>
<td>109,10</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>145,27</td>
<td>117,22</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>143,78</td>
<td>115,64</td>
</tr>
</tbody>
</table>

- data wyceny

Kategoria A   | 2017-01-02 | 2016-01-21 |
Kategoria B   | 2017-01-02 | 2016-01-21 |
Kategoria C   | 2017-01-02 | 2016-01-21 |
Kategoria D   | 2017-01-02 | 2016-01-21 |

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kategoria A</th>
<th>151,90</th>
<th>130,62</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>157,93</td>
<td>134,59</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kategoria</th>
<th>2017-06-02</th>
<th>2016-12-30</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>C</td>
<td>171,32</td>
<td>145,56</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>169,81</td>
<td>144,07</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria A</td>
<td>2017-06-02</td>
<td>2016-10-31</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria B</td>
<td>2017-06-02</td>
<td>2016-12-30</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria C</td>
<td>2017-06-02</td>
<td>2016-12-30</td>
</tr>
<tr>
<td>Kategoria D</td>
<td>2017-06-02</td>
<td>2016-12-30</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kategoria</th>
<th>2017-06-02</th>
<th>2016-12-30</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A</td>
<td>141,09</td>
<td>130,55</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>148,39</td>
<td>134,59</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>161,61</td>
<td>145,56</td>
</tr>
<tr>
<td>D</td>
<td>160,51</td>
<td>144,07</td>
</tr>
</tbody>
</table>

- data wyceny | 2017-12-29 | 2016-12-30 |

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Koszty</th>
<th>2017-06-02</th>
<th>2016-12-30</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</td>
<td>3,98%</td>
<td>3,99%</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</td>
<td>0,00%</td>
<td>0,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza</td>
<td>0,04%</td>
<td>0,04%</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</td>
<td>0,04%</td>
<td>0,03%</td>
</tr>
<tr>
<td>5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</td>
<td>0,00%</td>
<td>0,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</td>
<td>0,00%</td>
<td>0,00%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:
1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 56, z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie 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 sprawozdaniu jednostkowym

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

Strona 11 z 24

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.
9. Należną dywidendę z akcji notowanych na Akcyjnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

10. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Akcyjnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Akcyjnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

11. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.

13. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 70a.2 statutu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

14. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.

15. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.

16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:

1) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym to wynagrodzenie, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 (jednej dziesiątej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;

2) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu oraz sprawozdań finansowych, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,01 (jednej setnej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 20 000,00 (dwadzieścia tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;

3) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, , przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 15 000,00 (piętnaście tysięcy) złotych rocznie;

4) wynagrodzenie Agentu Transferowego oraz koszty przygotowywania raportów i analiz Rejestru Uczestników wymaganych prawem, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08 (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;

5) podatki, odsetki opłaty i inne obciążenia i koszty wynikające z przepisów prawa a także wynikające z wyroków i postanowień sądów, postanowień komorników, decyzji właściwych naczelnelszych, centralnych i terenowych organów administracji państwowej (zespołonej lub niezespołonej) lub organów administracji samorządowej w tym opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne.

6) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną oraz usługi doradcza 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.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.
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 instytucjach 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,
rozumiane najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych
obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu
rozumiane w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

17. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za
zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż:
   a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku— dla
      Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
   b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku — dla
      Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
   c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w
      skali roku — dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
   d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich
      Spółek w skali roku — dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

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

18. Dniem prowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wplaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień
ucieczki zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na
jednostkę uczestnictwa wyznaczonej zgodnie z ustępem 19.

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

20. Jednostki Uczestnictwa odkupiane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First
Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupiane 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 wyceniamy się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu
Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad
określonych w paragrafach poniższych.

2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o
dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

§ 2

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

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

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

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
   a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
   b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
   c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednodobtych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednodobtego,

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 znacznie niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, w uzasadnionych przypadkach skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,

5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,

6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
   c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwolonym 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 zastrzeżeńm §4, w następujący sposób:

1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne, w tym obligacje zamienne na akcje:

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5,

3) akcje i kwity depozytowe:

a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłoszonej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,

b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna Jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,

4) warianty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3,

5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,

c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat
inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
7) instrumenty rynku pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
8) depozyty – w wartości godziwej wyznaczonej jako suma wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
§ 4
1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
§ 5
1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
§ 6
1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości
W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod umowy intrygacji operacji w księgach rachunkowych oraz metody 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>196</td>
<td>500</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>991</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu dywidendy</td>
<td>0</td>
<td>32</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 pożyczki</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozostałe</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Razem</strong></td>
<td><strong>1 187</strong></td>
<td><strong>538</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Z tytułu nabytych aktywów</td>
<td>9 565</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu do funduszu do odkupu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu instrumentów pochodnych</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa</td>
<td>44</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu odkapitulowanych jednostek uczestnictwa</td>
<td>161</td>
<td>717</td>
</tr>
<tr>
<td>Z tytułu wpłaconych 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>484</td>
<td>435</td>
</tr>
<tr>
<td>Pozostałe zobowiązania, w tym:</td>
<td>13</td>
<td>12</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Rozrachunki z tytułu prowizji</strong></td>
<td>8</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Zobowiązania publicznoprawne</strong></td>
<td>5</td>
<td>12</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Razem</strong></td>
<td><strong>10 267</strong></td>
<td><strong>1 174</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

#### I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Wartość na dzień bilansowy w walucie w tys.</strong></td>
<td><strong>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdawczej finansowej w tys. złotych</strong></td>
<td><strong>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdawczej finansowej w tys. złotych</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>11 502</td>
<td>11 502</td>
</tr>
<tr>
<td>Dom Maklerski PKO BP</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Razem</strong></td>
<td><strong>11 502</strong></td>
<td><strong>11 502</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Wartość w walucie sprawozdawczej finansowej w tys. złotych</strong></td>
<td><strong>Wartość w walucie sprawozdawczej finansowej w tys. złotych</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>6 000</td>
<td>5 916</td>
</tr>
<tr>
<td>EUR</td>
<td>2 7</td>
<td>0 1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Strona 17 z 24
Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
   a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
      – składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
      – składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.
   Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe.
   b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:
      – składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
      – składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.
   Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmienionym kuponem.

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>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
</tr>
<tr>
<td>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykażane w bilansie</td>
<td>n/d</td>
<td>n/d</td>
</tr>
<tr>
<td>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Udział procentowy w aktywach</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Udział procentowy w aktywach</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Nie dotyczy</td>
<td>n/d</td>
<td>n/d</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
</tr>
<tr>
<td>Depozyty O/N</td>
<td>11 254</td>
<td>9 906</td>
</tr>
<tr>
<td>Należności</td>
<td>1 187</td>
<td>538</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Rzyzko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:
   – depozyty O/N,
   – należności,
   – w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
<td>Wartość bilansowa w tys. zł</td>
</tr>
<tr>
<td>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (środki pieniężne)</td>
<td>0</td>
<td>1 205</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 regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku 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 niewywiązywania 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.
**Nota - VI Instrumenty pochodne**

Na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Instrument pochodny</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Forward EUR PLN 25.01.2017 (FXEURPLN25012017N001)</td>
</tr>
<tr>
<td>Forward USD PLN 06.02.2017 (FXUSDPLN06022017N001)</td>
</tr>
</tbody>
</table>
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 rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

Nota - VIII Kredyty i pożyczki
W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

Nota - IX Waluty i różne kursowe
I. WALUTOWA STRuktura POZycJI BILANSU

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</td>
<td>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</td>
<td>143 794</td>
<td>109 411</td>
</tr>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>143 794</td>
<td>109 411</td>
</tr>
<tr>
<td>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</td>
<td>0</td>
<td>1 213</td>
</tr>
<tr>
<td>EUR</td>
<td>0</td>
<td>625</td>
</tr>
<tr>
<td>USD</td>
<td>141</td>
<td>588</td>
</tr>
<tr>
<td>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</td>
<td>11 502</td>
<td>10 793</td>
</tr>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>11 502</td>
<td>10 793</td>
</tr>
<tr>
<td>Należności</td>
<td>1 187</td>
<td>538</td>
</tr>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>1 187</td>
<td>538</td>
</tr>
<tr>
<td>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Zobowiązania</td>
<td>10 267</td>
<td>1 174</td>
</tr>
<tr>
<td>PLN</td>
<td>10 267</td>
<td>1 174</td>
</tr>
</tbody>
</table>
II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Zrealizowane</td>
<td>Niezrealizowane</td>
</tr>
<tr>
<td>Akcje</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</td>
<td>11</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Zrealizowane</td>
<td>Niezrealizowane</td>
</tr>
<tr>
<td>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</td>
<td>-27</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>4,1709</td>
<td>4,4240</td>
</tr>
<tr>
<td>Dolar amerykański</td>
<td>3,4813</td>
<td>4,1793</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Tabela I

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</td>
<td>6 546</td>
<td>-4 215</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</td>
<td>108</td>
<td>-55</td>
</tr>
<tr>
<td>RAZEM</td>
<td>6 654</td>
<td>-4 270</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Tabela II

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</td>
<td>5 071</td>
<td>16 143</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</td>
<td>-7</td>
<td>19</td>
</tr>
<tr>
<td>RAZEM</td>
<td>5 064</td>
<td>16 162</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Tabela III

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Dochód wypłacony - przychody</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>RAZEM</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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 Funduszu.
   W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 5 457 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfundusz.
Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>146 216</td>
<td>120 781</td>
<td>131 853</td>
</tr>
<tr>
<td>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego w PLN</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1. Kategoria A</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>141,06</td>
<td>130,53</td>
<td>119,42</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Kategoria B</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>148,37</td>
<td>134,58</td>
<td>120,69</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Kategoria C</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>161,60</td>
<td>145,56</td>
<td>129,62</td>
</tr>
<tr>
<td>4. Kategoria D</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>160,50</td>
<td>144,07</td>
<td>127,85</td>
</tr>
</tbody>
</table>
INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
   Brak.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
   Brak.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniach finansowych.
   Brak.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.
   Brak.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
   Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

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

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

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

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

Katarzyna Witek
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2018 roku