



Allianz Surowców i Energii subfundusz  
w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

# **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

### Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Allianz Surowców i Energii 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 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 sporządzane 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 sporządzeniem 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 odpowiedniości 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 Surowców i Energii 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 wydanych 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 Inwestycyjnego Otwartego; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

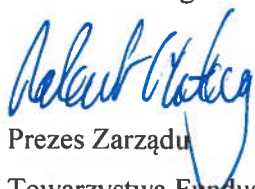
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Surowców i Energii, 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 24 560 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 24 958 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 2 568 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększeni stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 9 745 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.

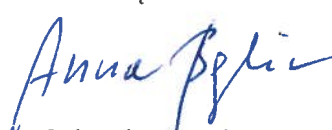
Sławomir Chwierut



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

**TABELA GŁÓWNA**

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Surowców i Energii SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2016 (w tys. złotych) | 31.12.2016                                 |   |                                     | 31.12.2015                                 |   |                                     |
|--|--|---|-------------------------------------|--|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 0  | 0   | 0,00%                               | 8 404                                      | 7 714   | 50,20%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Prawa do akcji   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Prawa poboru   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Kwity depozytowe   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Listy zastawne   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 0  | 0   | 0,00%                               | 2 492                                      | 2 498   | 16,25%                              |
| Instrumenty pochodne   | 0  | 155   | 0,57%                               | 0  | 236   | 0,02%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Jednostki uczestnictwa   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Certyfikaty inwestycyjne   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą                                     | 21 722                                     | 24 405  | 90,18%                              | 2 076                                      | 2 128   | 13,84%                              |
| Wierzytelności   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Weksle   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Depozyty   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Waluty   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Nieruchomości  | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Statki morskie   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| Inne   | 0  | 0   | 0,00%                               | 0  | 0   | 0,00%                               |
| <b>Łącznie</b>   | <b>21 722</b>                              | <b>24 560</b>   | <b>90,75%</b>                       | <b>12 972</b>                              | <b>12 576</b>   | <b>80,31%</b>                       |

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

**TABELE UZUPELNIAJĄCE**

| INSTRUMENTY POCHODNE   | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)             | Kraj siedziby emitenta | Instrument bazowy | Liczba    | Wartość według nabywania w tys. złotych | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|--------------------------------|------------------------|-------------------|-----------|---|---|-------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne                                |                               |             |                                |                        |                   | 0         | 0                                       | 0,00%   |                                     |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne                             |                               |             |                                |                        |                   | 5 809 200 | 133                                     | 0,58%   |                                     |
| Forward EUR PLN 13.01.2017 (FXEURPLN13012017N001)                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Credit Agricole Bank Polska SA | Polska                 | EUR               | 37 000    | 1                                       | 0,00%   |                                     |
| Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N001)                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | m Bank SA                      | Polska                 | EUR               | 105 100   | -7                                      | 0,01%   |                                     |
| Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N002)                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | m Bank SA                      | Polska                 | EUR               | 230 000   | -3                                      | 0,00%   |                                     |
| Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N003)                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | m Bank SA                      | Polska                 | EUR               | 313 600   | 0                                       | 0,00%   |                                     |
| Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N004)                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | m Bank SA                      | Polska                 | EUR               | 79 000    | 0                                       | 0,00%   |                                     |
| Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N001)                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | m Bank SA                      | Polska                 | USD               | 471 700   | -3                                      | 0,00%   |                                     |
| Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N002)                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | m Bank SA                      | Polska                 | USD               | 175 000   | -2                                      | 0,00%   |                                     |
| Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N003)                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | m Bank SA                      | Polska                 | USD               | 1 585 200 | 112                                     | 0,42%   |                                     |
| Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N004)                    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | m Bank SA                      | Polska                 | USD               | 60 000    | -5                                      | 0,00%   |                                     |
| FX Swap EUR PLN 13.12.2016 13.01.2017 (FSEURPLN1312201613012017N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Credit Agricole Bank Polska SA | Polska                 | EUR               | 226 000   | 7                                       | 0,03%   |                                     |
| FX Swap EUR PLN 22.11.2016 23.01.2017 (FSEURPLN2211201623012017N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | SG Paris                       | Francja                | EUR               | 1 000 000 | 27                                      | 0,10%   |                                     |
| FX Swap EUR PLN 25.11.2016 23.01.2017 (FSEURPLN2511201623012017N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | SG Paris                       | Francja                | EUR               | 1 136 400 | -2                                      | 0,00%   |                                     |
| FX Swap EUR PLN 28.12.2016 26.01.2017 (FSEURPLN2812201626012017N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Raiffeisen Bank Polska SA      | Polska                 | EUR               | 91 000    | 1                                       | 0,00%   |                                     |
| FX Swap EUR PLN 29.11.2016 26.01.2017 (FSEURPLN2911201626012017N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Raiffeisen Bank Polska SA      | Polska                 | EUR               | 115 000   | 1                                       | 0,00%   |                                     |
| FX Swap USD PLN 15.12.2016 13.01.2017 (FSUSDPLN1512201613012017N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Credit Agricole Bank Polska SA | Polska                 | USD               | 60 200    | 0                                       | 0,00%   |                                     |
| FX Swap USD PLN 19.12.2016 13.01.2017 (FSUSDPLN1912201613012017N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Credit Agricole Bank Polska SA | Polska                 | USD               | 124 000   | 6                                       | 0,02%   |                                     |



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Surowców i Energii

TYTULY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

|  | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku          | Emitent  | Kraj siedziby emitenta | Liczba              | Wartość według ceny nabycia w tys. PLN | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|----------------------------------|----------------------|--|------------------------|---------------------|--|---|-------------------------------------|
| Amundi: ISIN: FR0010791145   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Borsa Italiana       | Amundi   | Francja                | 1 520               | 1 935                                  | 2 020,00  | 7,46%                               |
| GO UCITS ETF Solutions plc: ISIN: IE00B4WPHX27   | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Composite USD | GO UCITS ETF Solutions plc   | Irlandia               | 58 010              | 3 366                                  | 3 417,00  | 12,63%                              |
| Lynor Intl Asset Management: ISIN: FR0010270033  | Aktywny rynek - rynek regulowany | Bloomberg_GT_EUR     | Lynor Intl Asset Management  | Francja                | 61 690              | 3 881                                  | 4 601,00  | 17,00%                              |
| State Street Global Advisors Ltd: ISIN: IE00BWBXM492   | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Composite USD | State Street Global Advisors Ltd   | Wielka Brytania        | 22 480              | 1 926                                  | 2 000,00  | 7,39%                               |
| Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Commodities: ISIN: LU0542501423                           | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy          | Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Commodities                           | Luksemburg             | 1 814,5500          | 3 799                                  | 3 984,00  | 14,72%                              |
| Allianz Global Investors - Allianz Global Agricultural Trends IT: ISIN: LU0342691812                 | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy          | Allianz Global Investors - Allianz Global Agricultural Trends IT                 | Luksemburg             | 251,9830            | 1 642                                  | 1 736,00  | 6,42%                               |
| Allianz Global Investors - Allianz Global Metals and Mining: ISIN: LU0604768290                      | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy          | Allianz Global Investors - Allianz Global Metals and Mining                      | Luksemburg             | 841,4440            | 997                                    | 1 773,00  | 6,55%                               |
| PIMCO Funds: Global Investors Series plc Commodity Real Return Fund Inst Acc USD: ISIN: IE00B1BXJ858 | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy          | PIMCO Funds: Global Investors Series plc Commodity Real Return Fund Inst Acc USD | Irlandia               | 177 230,8440        | 4 176                                  | 4 874,00  | 18,01%                              |
| <b>Łącznie</b>   |                                  |                      |  |                        | <b>323 838,8210</b> | <b>21 722</b>                          | <b>24 405</b>                                       | <b>90,18%</b>                       |

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Surowców i Energii<br>BILANS na dzień 31 grudnia 2016 (w tys. złotych) |               |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 31.12.2016    | 31.12.2015    |
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>27 064</b> | <b>15 372</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 1 896         | 2 788         |
| 2. Należności  | 608           | 8             |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu   | 0             | 0             |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:  | 12 038        | 12 340        |
| - dłużne papiery wartościowe   | 0             | 2 498         |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:   | 12 522        | 236           |
| - dłużne papiery wartościowe   | 0             | 0             |
| 6. Nieruchomości   | 0             | 0             |
| 7. Pozostałe aktywa  | 0             | 0             |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>2 106</b>  | <b>159</b>    |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>  | <b>24 958</b> | <b>15 213</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>  | <b>27 800</b> | <b>20 623</b> |
| 1. Kapitał wpłacony  | 110 104       | 91 662        |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -82 304       | -71 039       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>-5 657</b> | <b>-5 032</b> |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto   | -683          | -276          |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | -4 974        | -4 756        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>  | <b>2 815</b>  | <b>-378</b>   |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>24 958</b> | <b>15 213</b> |
|  |               |               |
| Liczba jednostek uczestnictwa  | 238 477,3166  | 169 564,8933  |
| Kategoria A  | 229 807,9714  | 165 367,6739  |
| Kategoria B  | 8 474,5961    | 4 197,2194    |
| Kategoria C  | 194,7491      | n/d           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN  |               |               |
| Kategoria A  | 104,57        | 89,69         |
| Kategoria B  | 106,92        | 90,65         |
| Kategoria C  | 104,76        | n/d           |

*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 Surowców i Energii

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Surowców i Energii<br>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)<br>za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku |                            |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|
|   | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2015 -<br>31.12.2015 |
| <b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>   | <b>241</b>                 | <b>642</b>                 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 126                        | 299                        |
| 2. Przychody odsetkowe  | 17                         | 103                        |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości   | 0                          | 0                          |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych  | 97                         | 240                        |
| 5. Pozostałe  | 1                          | 0                          |
| <b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>  | <b>708</b>                 | <b>1 068</b>               |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa  | 556                        | 842                        |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję   | 0                          | 0                          |
| 3. Oplaty dla depozytariusza  | 53                         | 107                        |
| 4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu   | 4                          | 4                          |
| 5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne  | 0                          | 0                          |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości  | 0                          | 0                          |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu  | 0                          | 0                          |
| 8. Usługi prawne  | 0                          | 0                          |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne   | 0                          | 0                          |
| 10. Koszty odsetkowe  | 0                          | 0                          |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości   | 0                          | 0                          |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych   | 0                          | 0                          |
| 13. Pozostałe, w tym:   | 95                         | 115                        |
| <i>Oplaty dla agenta transferowego</i>  | 63                         | 86                         |
| <i>Oplaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych</i>  | 11                         | 9                          |
| <i>Oplaty za licencje</i>   | 7                          | 11                         |
| <i>Oplaty bankowe</i>   | 14                         | 9                          |
| <b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>  | <b>60</b>                  | <b>43</b>                  |
| <b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>   | <b>648</b>                 | <b>1 025</b>               |
| <b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>  | <b>-407</b>                | <b>-383</b>                |
| <b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>   | <b>2 975</b>               | <b>-2 619</b>              |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:   | -218                       | -800                       |
| <i>= tytułu różnic kursowych</i>  | 1 524                      | 3 080                      |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:  | 3 193                      | -1 819                     |
| <i>= tytułu różnic kursowych</i>  | 432                        | 746                        |
| <b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>   | <b>2 568</b>               | <b>-3 002</b>              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A w PLN   | 14,88                      | -15,05                     |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B w PLN   | 16,28                      | -11,88                     |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C w PLN   | -0,54                      | n/d                        |

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Surowców i Energii

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Surowców i Energii<br>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)<br>za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku |                            |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|
|   | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2015 -<br>31.12.2015 |
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                            |                            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego  | 15 213                     | 34 164                     |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | 2 568                      | -3 002                     |
| a) przychody z lokat netto  | -407                       | -383                       |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | -218                       | -800                       |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat  | 3 193                      | -1 819                     |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | 2 568                      | -3 002                     |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)   | 0                          | 0                          |
| a) z przychodów z lokat netto   | 0                          | 0                          |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat  | 0                          | 0                          |
| c) z przychodów ze zbycia lokat   | 0                          | 0                          |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:   | 7 177                      | -15 949                    |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)   | 18 442                     | 12 794                     |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)  | -11 265                    | -28 743                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 9 745                      | -18 951                    |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 24 958                     | 15 213                     |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 18 129                     | 21 100                     |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                            |                            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym  |                            |                            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 188 661,0584               | 130 347,1916               |
| Kategoria A   | 183 835,0338               | 126 149,9722               |
| Kategoria B   | 4 631,2755                 | 4 197,2194                 |
| Kategoria C   | 194,7491                   | 0,0000                     |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 119 748,6351               | 287 395,6406               |
| Kategoria A   | 119 394,7363               | 287 395,6406               |
| Kategoria B   | 353,8988                   | 0,0000                     |
| Kategoria C   | 0,0000                     | 0,0000                     |
| c) saldo zmian  | 68 912,4233                | -157 048,4490              |
| Kategoria A   | 64 440,2975                | -161 245,6684              |
| Kategoria B   | 4 277,3767                 | 4 197,2194                 |
| Kategoria C   | 194,7491                   | 0,0000                     |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:  |                            |                            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa  | 1 034 535,8683             | 845 874,8099               |
| Kategoria A   | 1 025 512,6243             | 841 677,5905               |
| Kategoria B   | 8 828,4949                 | 4 197,2194                 |
| Kategoria C   | 194,7491                   | 0,0000                     |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Surowców i Energii

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  | 796 058,5517 | 676 309,9166 |
| Kategoria A   | 795 704,6529 | 676 309,9166 |
| Kategoria B   | 353,8988     | 0,0000       |
| Kategoria C   | 0,0000       | 0,0000       |
| c) saldo zmian  | 238 477,3166 | 169 564,8933 |
| Kategoria A   | 229 807,9714 | 165 367,6739 |
| Kategoria B   | 8 474,5961   | 4 197,2194   |
| Kategoria C   | 194,7491     | 0,0000       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | nie dotyczy  | nie dotyczy  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |              |              |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    |              |              |
| Kategoria A   | 89,69        | 104,60       |
| Kategoria B   | 90,65        | n/d          |
| Kategoria C   | n/d          | n/d          |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       |              |              |
| Kategoria A   | 104,57       | 89,69        |
| Kategoria B   | 106,92       | 90,65        |
| Kategoria C   | 104,76       | n/d          |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      |              |              |
| Kategoria A   | 16,59%       | -14,25%      |
| Kategoria B   | 17,95%       | -12,14%      |
| Kategoria C*  | -0,51%       | n/d          |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               |              |              |
| Kategoria A   | 79,52        | 86,41        |
| Kategoria B   | 80,45        | 86,71        |
| Kategoria C   | 104,17       | n/d          |
| - data wyceny   |              |              |
| Kategoria A   | 2016-01-20   | 2015-08-25   |
| Kategoria B   | 2016-01-20   | 2015-08-25   |
| Kategoria C   | 2016-12-23   | n/d          |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              |              |              |
| Kategoria A   | 105,57       | 107,52       |
| Kategoria B   | 107,89       | 103,34       |
| Kategoria C   | 105,67       | n/d          |
| - data wyceny   |              |              |
| Kategoria A   | 2016-12-12   | 2015-04-15   |
| Kategoria B   | 2016-12-12   | 2015-06-23   |
| Kategoria C   | 2016-12-12   | n/d          |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym |              |              |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Surowców i Energii

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| Kategoria A   | 104,58     | 89,77      |
| Kategoria B   | 106,93     | 90,72      |
| Kategoria C   | 104,77     | n/d        |
| - data wyceny   | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b> |            |            |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                      | 3,07       | 3,99       |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję               | 0,00       | 0,00       |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza   | 0,29       | 0,46       |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu          | 0,02       | 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       |

*\*zmiana od pierwszej wyceny jednostki w dniu 09/12/2016 (105,30)*

*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 szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

#### ***I. Opis przyjętych zasad rachunkowości***

##### *Ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym*

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

##### *Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu*

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

10. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
13. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 70a.2 statutu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
14. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
15. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - 1) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 (jednej dziesiątej) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 300 000,00 (trzysta tysięcy) złotych rocznie, w zależności od tego która z tych wartości jest wyższa;
  - 2) koszty przeglądu i badania ksiąg Subfunduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Subfunduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Subfunduszu, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,015 (piętnastu tysięcznych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 45 000,00 (czterdzieści pięć tysięcy) złotych rocznie, w zależności od tego która z tych wartości jest wyższa;
  - 3) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Zgromadzenia Inwestorów, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 10 000,00 (dziesięć tysięcy) złotych rocznie;
  - 4) 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 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie;
  - 5) koszty Agenta Transferowego, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie;
  - 6) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne;
  - 7) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Subfunduszu;
  - 8) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (stu tysięcy) złotych a wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć kwoty 50 000,00 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych;
  - 9) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Subfunduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego oraz usługi doradztwa związanego z działalnością inwestycyjną Subfunduszu przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 30 000,00 (trzydzieści tysięcy) złotych rocznie;
  - 10) 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, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek.

Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

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

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

18. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej zgodnie z ustępem 19.
19. Na potrzeby określenia wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ustępem 18.
20. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą FIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

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

##### § 1

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

##### § 2

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu będą wyceniane następujące kategorie lokat:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe,

- 8) instrumenty pochodne,
- 9) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

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

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

### § 3

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

#### Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU   | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat   | 602        | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 0          | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                                    | 5          | 0          |
| Z tytułu dywidendy   | 0          | 8          |
| Z tytułu odsetek   | 0          | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0          | 0          |
| Pozostałe  | 1          | 0          |
| <b>Razem</b>   | <b>608</b> | <b>8</b>   |

### Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                 | 31.12.2016   | 31.12.2015 |
|--|--------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                    | 0            | 0          |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0            | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 22           | 29         |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 68           | 13         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 1 931        | 53         |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                           | 0            | 0          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów               | 0            | 0          |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                | 0            | 0          |
| Z tytułu rezerw  | 83           | 64         |
| Pozostałe zobowiązania                                       | 2            | 0          |
| <b>Razem</b>   | <b>2 106</b> | <b>159</b> |

### Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

|  |               | 31.12.2016  |  | 31.12.2015  |  |
|--|---------------|---|--|---|--|
| I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych   | Waluta        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych |
| <b>I. Banki:</b>   |               |   | 1 896  |   | 2 788  |
| Bank Pekao SA  | PLN           | 1 896   | 1 896  | 1 438   | 1 438  |
| Bank Pekao SA  | EUR           | 0   | 0  | 125   | 533  |
| Bank Pekao SA  | USD           | 0   | 0  | 5   | 19   |
| Dom Maklerski mBanku S.A.  | USD           | 0   | 0  | 204   | 798  |
|  |               | <b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>                    |  | <b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>                    |  |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań</b> | <b>Waluta</b> | <b>Wartość w danej walucie w tys.</b>             | <b>Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych</b>             | <b>Wartość w danej walucie w tys.</b>             | <b>Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych</b>             |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>   |               |   | 1 765  |   | 4 091  |
|  | PLN           | 1 471   | 1 471  | 1 533   | 1 533  |
|  | EUR           | 30  | 130  | 18  | 77   |
|  | USD           | 41  | 164  | 662   | 2481   |
| <b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>  |               | 31.12.2016  |  | 31.12.2015  |  |
|  |               | nie dotyczy                                       |  | nie dotyczy                                       |  |

### Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
  - a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
    - składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,

- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe.

b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,

- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

|   | 31.12.2016                  |                              | 31.12.2015                  |                              |
|---|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
|   | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| <b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie</b> | n/d                         | n/d                          | n/d                         | n/d                          |
| <b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>                                       | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| Nie dotyczy   | n/d                         | n/d                          | n/d                         | n/d                          |

| Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach: | 31.12.2016                  | 31.12.2015                  |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
|   | Wartość bilansowa w tys. zł | Wartość bilansowa w tys. zł |
| Depozyty O/N  | 0                           | 1 974                       |
| Należności  | 608                         | 8                           |

Ryzyko kredytowe Subfunduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

- należności,

w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta.

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

|   | 31.12.2016                  | 31.12.2015                  |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
|   | Wartość bilansowa w tys. zł | Wartość bilansowa w tys. zł |
| <b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (tytuły uczestnictwa, należności)</b> | 25 007                      | 11 199                      |

Dla funduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie którego uznane było by za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy oraz na 31.12.2015 r. ryzyko walutowe funduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nie przekraczającej limitu otwartej pozycji. Fundusz posiada instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym.

4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

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

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

| NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 2016 roku (w tys. złotych) | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji    | Wartość otwartej pozycji w tys. złotych | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych                                   | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przysługujących płatności | Termin zapadalności i (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|--|---------------------|-------------------------------|-------------------------|---|--|--|---|--|---|
| Forward EUR PLN 13.01.2017 (FXEURPLN130120 17N001)                           | Pozycja krótka      | Forward                       | zabezpieczenie portfela | 1                                       | Płatność wychodząca: 37 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 165 tys. PLN   | 2017-01-13                               | 37 tys. EUR                                     | 2017-01-13   | 2017-01-13                              |
| Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN170120 17N001)                           | Pozycja krótka      | Forward                       | zabezpieczenie portfela | -7                                      | Płatność wychodząca: 105 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 459 tys. PLN  | 2017-01-17                               | 105 tys. EUR                                    | 2017-01-17   | 2017-01-17                              |
| Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN170120 17N002)                           | Pozycja krótka      | Forward                       | zabezpieczenie portfela | -3                                      | Płatność wychodząca: 230 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 1016 tys. PLN | 2017-01-17                               | 230 tys. EUR                                    | 2017-01-17   | 2017-01-17                              |
| Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN170120 17N003)                           | Pozycja krótka      | Forward                       | zabezpieczenie portfela | 0                                       | Płatność wychodząca: 314 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 1389 tys. PLN | 2017-01-17                               | 314 tys. EUR                                    | 2017-01-17   | 2017-01-17                              |
| Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN170120 17N004)                           | Pozycja krótka      | Forward                       | zabezpieczenie portfela | 0                                       | Płatność wychodząca: 79 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 350 tys. PLN   | 2017-01-17                               | 79 tys. EUR                                     | 2017-01-17   | 2017-01-17                              |
| Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN140220 17N001)                           | Pozycja krótka      | Forward                       | zabezpieczenie portfela | -3                                      | Płatność wychodząca: 472 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 1970 tys. PLN | 2017-02-14                               | 472 tys. USD                                    | 2017-02-14   | 2017-02-14                              |
| Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN140220)                                  | Pozycja krótka      | Forward                       | zabezpieczenie portfela | -2                                      | Płatność wychodząca: 175 tys. USD  | 2017-02-14                               | 175 tys. USD                                    | 2017-02-14   | 2017-02-14                              |

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku**  
**Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Surowców i Energii**

|   |                |         |   |     |  |   |            |               |            |            |
|---|----------------|---------|---|-----|--|---|------------|---------------|------------|------------|
| 17N002)   |                |         |   |     |  | Płatność do otrzymania: 730 tys. PLN  |            |               |            |            |
| Forward USD PLN<br>14.02.2017<br>(FXUSDPLN140220<br>17N003)                       | Pozycja krótka | Forward | zabezpieczenie portfela                       | 112 |  | Płatność wychodząca: 1585 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 6742 tys. PLN | 2017-02-14 | 1585 tys. USD | 2017-02-14 | 2017-02-14 |
| Forward USD PLN<br>14.02.2017<br>(FXUSDPLN140220<br>17N004)                       | Pozycja długa  | Forward | wzrost wartości aktywów funduszu /subfunduszu | -5  |  | Płatność wychodząca: 256 tys. PLN<br>Płatność do otrzymania: 60 tys. USD    | 2017-02-14 | 60 tys. USD   | 2017-02-14 | 2017-02-14 |
| FX Swap EUR PLN<br>13.12.2016<br>13.01.2017<br>(FSEURPLN1312201<br>613012017N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela                       | 7   |  | Płatność wychodząca: 226 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 1008 tys. PLN  | 2017-01-13 | 226 tys. EUR  | 2017-01-13 | 2017-01-13 |
| FX Swap USD PLN<br>15.12.2016<br>13.01.2017<br>(FSUSDPLN1512201<br>613012017N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela                       | 0   |  | Płatność wychodząca: 60 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 251 tys. PLN    | 2017-01-13 | 60 tys. USD   | 2017-01-13 | 2017-01-13 |
| FX Swap USD PLN<br>19.12.2016<br>13.01.2017<br>(FSUSDPLN1912201<br>613012017N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela                       | 6   |  | Płatność wychodząca: 124 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 524 tys. PLN   | 2017-01-13 | 124 tys. USD  | 2017-01-13 | 2017-01-13 |
| FX Swap EUR PLN<br>22.11.2016<br>23.01.2017<br>(FSEURPLN2211201<br>623012017N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela                       | 27  |  | Płatność wychodząca: 1000 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 4458 tys. PLN | 2017-01-23 | 1000 tys. EUR | 2017-01-23 | 2017-01-23 |
| FX Swap EUR PLN<br>25.11.2016<br>23.01.2017<br>(FSEURPLN2511201<br>623012017N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela                       | -2  |  | Płatność wychodząca: 1136 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 5033 tys. PLN | 2017-01-23 | 1136 tys. EUR | 2017-01-23 | 2017-01-23 |
| FX Swap EUR PLN<br>29.11.2016<br>26.01.2017<br>(FSEURPLN2911201<br>626012017N001) | Pozycja krótka | FX swap | zabezpieczenie portfela                       | 1   |  | Płatność wychodząca: 115 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 511 tys. PLN   | 2017-01-26 | 115 tys. EUR  | 2017-01-26 | 2017-01-26 |
| FX Swap EUR PLN<br>28.12.2016<br>26.01.2017<br>(FSEURPLN2812201<br>626012017N001) | Pozycja długa  | FX swap | wzrost wartości aktywów funduszu /subfunduszu | 1   |  | Płatność wychodząca: 403 tys. PLN<br>Płatność do otrzymania: 91 tys. EUR    | 2017-01-26 | 91 tys. EUR   | 2017-01-26 | 2017-01-26 |

| <b>NOTA 6 - INSTRUMENTY POCHODNE na dzień 31 grudnia 2015 roku (w tys. złotych)</b> | <b>Typ zajętej pozycji</b> | <b>Rodzaj instrumentu pochodnego</b>             | <b>Cel otwarcia pozycji</b> | <b>Wartość otwartej pozycji w tys. złotych*</b> | <b>Wartość przyszłych strumieni pieniężnych</b>                             | <b>Terminy przyszłych strumieni pieniężnych</b> | <b>Kwota będąca podstawą przyszłych płatności</b> | <b>Termin zapadalności i (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego</b> | <b>Termin wykonania instrumentu pochodnego</b> |
|---|----------------------------|--|-----------------------------|---|---|---|---|---|--|
| FX Swap EUR PLN<br>26/11/2015<br>28/01/2016<br>(FSEURPLN2611201<br>528012016N001)   | Pozycja krótka             | niewystandary zowany instrument pochodny FX swap | zabezpieczenie portfela     | 3   | Płatność wychodząca: 538 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 2 299 tys. PLN | 2016-01-28                                      | 538 tys. EUR                                      | 2016-01-28  | 2016-01-28                                     |



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku**  
**Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Surowców i Energii**

|   |                   |  |   |       |  |  |                   |            |            |
|---|-------------------|--|---|-------|--|--|-------------------|------------|------------|
| FX Swap USD PLN<br>11/12/2015<br>27/01/2016<br>(FSUSDPLN1112201<br>527012016N001) | Pozycja<br>długa  | niewystandary<br>zowany<br>instrument<br>pochodny FX<br>swap | wzrost<br>wartości<br>aktywów<br>funduszu<br>/subfund<br>uszu | -16   | Platność<br>wychodząca:<br>999 tys. PLN<br>Platność do<br>otrzymania:<br>252 tys. USD                                    | 2016-01-27   | 252 tys.<br>USD   | 2016-01-27 | 2016-01-27 |
| FX Swap USD PLN<br>24/11/2015<br>27/01/2016<br>(FSUSDPLN2411201<br>527012016N001) | Pozycja<br>krótka | niewystandary<br>zowany<br>instrument<br>pochodny FX<br>swap | zabezpie<br>czenie<br>portfela                                | 233   | Platność<br>wychodząca:<br>2 540 tys. USD<br>Platność do<br>otrzymania:<br>10 147 tys.<br>PLN                            | 2016-01-27   | 2 540 tys.<br>USD | 2016-01-27 | 2016-01-27 |
| Forward USD PLN<br>27/01/2016<br>(FXUSDPLN270120<br>16N001)                       | Pozycja<br>długa  | niewystandary<br>zowany<br>instrument<br>pochodny<br>Forward | wzrost<br>wartości<br>aktywów<br>funduszu<br>/subfund<br>uszu | -12   | Platność<br>wychodząca:<br>832 tys. PLN<br>Platność do<br>otrzymania:<br>210 tys. USD                                    | 2016-01-27   | 210 tys.<br>USD   | 2016-01-27 | 2016-01-27 |
| FESH6 USD<br>2016-03-18 S&P500<br>E-MINI;<br>BBG007Q1HNY7                         | Pozycja<br>długa  | wystandaryzo<br>wany<br>instrument<br>pochodny<br>futures    | wzrost<br>wartości<br>aktywów<br>funduszu<br>/subfund<br>uszu | 3 970 | Codziennie na<br>podstawie<br>kursu<br>rozliczeniowego<br>o podawanego<br>przez<br>CME-Chicago<br>Mercantile<br>Exchange | Codziennie na<br>podstawie<br>kursu<br>rozliczeniowego<br>o podawanego<br>przez<br>CME-Chicago<br>Mercantile<br>Exchange | nie<br>dotyczy    | 2016-03-18 | 2016-03-18 |

*\*Dla wystandaryzowanych instrumentów pochodnych „Wartość otwartej pozycji” wyznaczona została na podstawie wyliczenia: kurs 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.
  - a) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.  
Na dzień bilansowy oraz koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:
  - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
  - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań

## Nota - VIII Kredyty i pożyczki

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

## Nota - IX Waluty i różnice kursowe

| I. Walutowa struktura pozycji bilansu w tys.                                | 31.12.2016   | 31.12.2015 |
|---|--------------|------------|
| <b>W walucie sprawozdania finansowego</b>                                   |              |            |
| <b>AKTYWA</b>   |              |            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 1 896        | 1 439      |
| Należności  | 6            | 0          |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                  | 0            | 2 498      |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                               | 0            | 0          |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>   | <b>2 084</b> | <b>130</b> |
| <b>W walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego</b> |              |            |
| <b>AKTYWA</b>   |              |            |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                  |              |            |
| <b>USD</b>  |              |            |
| w walucie sprawozdania finansowego  | 5 417        | 7 689      |
| w walucie obcej   | 1 297        | 1 971      |
| <b>EUR</b>  |              |            |
| w walucie sprawozdania finansowego  | 6 621        | 2 128      |
| w walucie obcej   | 1 497        | 499        |
| <b>CHF</b>  |              |            |
| w walucie sprawozdania finansowego  | 0            | 25         |
| w walucie obcej   | 0            | 6          |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                               |              |            |
| <b>USD</b>  |              |            |
| w walucie sprawozdania finansowego  | 4 992        | 233        |
| w walucie obcej   | 1 194        | 60         |
| <b>EUR</b>  |              |            |
| w walucie sprawozdania finansowego  | 7 530        | 3          |
| w walucie obcej   | 1 701        | 1          |
| <b>Należności</b>   |              |            |
| <b>USD</b>  |              |            |
| w walucie sprawozdania finansowego  | 0            | 8          |
| w walucie obcej   | 0            | 2          |
| <b>EUR</b>  |              |            |
| w walucie sprawozdania finansowego  | 602          | 0          |
| w walucie obcej   | 136          | 0          |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>                                   |              |            |
| <b>USD</b>  |              |            |
| w walucie sprawozdania finansowego  | 0            | 816        |
| w walucie obcej   | 0            | 209        |
| <b>EUR</b>  |              |            |
| w walucie sprawozdania finansowego  | 0            | 533        |
| w walucie obcej   | 0            | 125        |

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Surowców i Energii

| Zobowiązania                       |    |    |
|------------------------------------|----|----|
| USD                                |    |    |
| w walucie sprawozdania finansowego | 10 | 17 |
| w walucie obcej                    | 2  | 4  |
| EUR                                |    |    |
| w walucie sprawozdania finansowego | 12 | 12 |
| w walucie obcej                    | 4  | 3  |

| II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu   | 01.01.2016 - 31.12.2016  |                 |                        |                 | 01.01.2015 - 31.12.2015             |                 |                                     |                 |        |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|--------|
|   | Dodatnie różnice kursowe |                 | Ujemne różnice kursowe |                 | Dodatnie różnice kursowe            |                 | Ujemne różnice kursowe              |                 |        |
|   | Zrealizowane             | Niezrealizowane | Zrealizowane           | Niezrealizowane | Zrealizowane                        | Niezrealizowane | Zrealizowane                        | Niezrealizowane |        |
| Akcje   | 1 297                    | 0               | 0                      | 0               | 3 075                               | 675             | -16                                 | -3              |        |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą                  | 233                      | 447             | -6                     | -15             | 21                                  | 74              | 0                                   | 0               |        |
| III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego |                          |                 |                        |                 | kurs w stosunku do zł na 30.06.2016 |                 | kurs w stosunku do zł na 31.12.2015 |                 | waluta |
| Dolar amerykański   |                          |                 |                        |                 | 4,1793                              |                 | 3,9011                              |                 | USD    |
| Euro  |                          |                 |                        |                 | 4,4240                              |                 | 4,2615                              |                 | EUR    |
| Frank szwajcarski   |                          |                 |                        |                 | 4,1173                              |                 | 3,9394                              |                 | CHF    |

### Nota - X Dochody i ich dystrybucja

| Nota 10 – Dochody i ich dystrybucja  | 01.01.2016 – 31.12.2016  |   | 01.01.2015 - 31.12.2015  |   |
|--|--|---|--|---|
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   | -1 350   | 1 516   | 1 491  | -2 309  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  | 1 132  | 1 677   | -2 291   | 490   |
| <b>Wyplacone dochody Subfunduszu</b>   |  |   |  |   |
| Brak.  |  |   |  |   |
| <b>Wykaz wyplaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych</b>          |  |   |  |   |
| Brak.  |  |   |  |   |

### Nota - XI Koszty Subfunduszu

#### 1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

| KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                       | 01.01.2016 – 31.12.2016 |
|--|-------------------------|
| Oplaty dla depozytariusza                                | 17                      |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 1                       |
| Pozostałe, w tym:  | 42                      |
| - opłaty dla agenta transferowego                        | -12                     |
| <b>Łącznie</b>   | <b>60</b>               |

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 556 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfundusz.

#### Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA 12- Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa   | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego  | 24 958     | 15 213     | 34 164     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego w PLN | 104,57     | 89,69      | 104,60     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego w PLN | 106,92     | 90,65      | n/d        |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego w PLN | 104,76     | n/d        | n/d        |

## INFORMACJA DODATKOWA

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

| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą     | Maksymalny poziom wynagrodzenia |
|--|---------------------------------|
| Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Commodities; ISIN: LU0542501423                           | 0,83%                           |
| Allianz Global Investors - Allianz Global Agricultural Trends IT; ISIN: LU0342691812                 | 1,08%                           |
| Allianz Global Investors - Allianz Global Metals and Mining; ISIN: LU0604768290                      | 0,95%                           |
| PIMCO Funds: Global Investors Series plc Commodity Real Return Fund Inst Acc USD; ISIN: IE00B1BXJ858 | 0,74%                           |

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.

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 Surowców i Energii 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 Subfunduszu  | 3 |
| 1.1.2. | Podstawy prawne działalności Subfunduszu   | 3 |
| 1.2.   | Dane identyfikujące Fundusz  | 3 |
| 1.2.1. | Nazwa Funduszu   | 3 |
| 1.2.2. | Siedziba Funduszu  | 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 Subfunduszu  | 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  | 7 |
| 3.     | Część szczegółowa raportu  | 8 |
| 3.1.   | System rachunkowości   | 8 |

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Subfundusz**

#### **1.1.1. Nazwa Subfunduszu**

Allianz Surowców i Energii

#### **1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu**

Allianz Surowców i Energii jest subfunduszem wydzielonym w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Allianz Surowców i Energii (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 Rejestru Funduszy Inwestycyjnych**

|                 |   |
|-----------------|---|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Okręgowy w Warszawie,<br>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**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1.

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

#### **1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

|  |  |
|--|--|
| Sąd rejestrowy:                          | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,<br>XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data:                                    | 15 października 2003 r.  |
| Numer rejestru:                          | KRS 0000176359   |
| Kapitał zakładowy<br>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. wchodzi:

- Robert Hörberg – 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 biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

### 1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Michał Witecki  
Numer w rejestrze: 12316

### 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  
Numer NIP: 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 sporządzone 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 biegłego 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 sporządzenie, 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 sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezajściwieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

|  | 31.12.2016<br>zł '000 | 31.12.2015<br>zł '000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktywa</b>  | <b>27 064</b>         | <b>15 372</b>         |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 1 896                 | 2 788                 |
| Należności   | 608                   | 8                     |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                         | 12 038                | 12 340                |
| - dłużne papiery wartościowe   | -                     | 2 498                 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                      | 12 522                | 236                   |
| - dłużne papiery wartościowe   | -                     | 2 498                 |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>2 106</b>          | <b>159</b>            |
| <b>Aktywa netto</b>  | <b>24 958</b>         | <b>15 213</b>         |
| <b>Kapitał subfunduszu</b>   | <b>27 800</b>         | <b>20 623</b>         |
| Kapitał wpłacony   | 110 104               | 91 662                |
| Kapitał wypłacony  | (82 304)              | (71 039)              |
| <b>Dochody zatrzymane</b>  | <b>(5 657)</b>        | <b>(5 032)</b>        |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | (683)                 | (276)                 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (4 974)               | (4 756)               |
| <b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>        | <b>2 815</b>          | <b>(378)</b>          |
| <b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>                 | <b>24 958</b>         | <b>15 213</b>         |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa (szt.)</b>                                | <b>238 477,3166</b>   | <b>169 564,8933</b>   |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (szt.)</b>                    | <b>229 807,9714</b>   | <b>165 367,6739</b>   |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (szt.)</b>                    | <b>8 474,5961</b>     | <b>4 197,2194</b>     |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C (szt.)</b>                    | <b>194,7491</b>       | <b>n/d</b>            |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)</b>    | <b>104,57</b>         | <b>89,69</b>          |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)</b>    | <b>106,92</b>         | <b>90,65</b>          |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)</b>    | <b>104,76</b>         | <b>n/d</b>            |

**Allianz Surowców i Energii subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**  
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego  
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

|  | 1.01.2016 -<br>31.12.2016<br>zł '000 | 1.01.2015 -<br>31.12.2015<br>zł '000 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Przychody z lokat</b>   | <b>241</b>                           | <b>642</b>                           |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                       | 126                                  | 299                                  |
| Przychody odsetkowe  | 17                                   | 103                                  |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 97                                   | 240                                  |
| Pozostałe  | 1                                    | -                                    |
| <b>Koszty subfunduszu</b>  | <b>708</b>                           | <b>1 068</b>                         |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa  | 556                                  | 842                                  |
| Oplaty dla depozytariusza  | 53                                   | 107                                  |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu              | 4                                    | 4                                    |
| Pozostałe  | 95                                   | 115                                  |
| <b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                                | <b>60</b>                            | <b>43</b>                            |
| <b>Koszty subfunduszu netto</b>  | <b>648</b>                           | <b>1 025</b>                         |
| <b>Przychody z lokat netto</b>   | <b>(407)</b>                         | <b>(383)</b>                         |
| <b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>                      | <b>2 975</b>                         | <b>(2 619)</b>                       |
| Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:                       | (218)                                | (800)                                |
| - z tytułu różnic kursowych  | 1 524                                | 3 080                                |
| Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:  | 3 193                                | (1 819)                              |
| - z tytułu różnic kursowych  | 432                                  | 746                                  |
| <b>Wynik z operacji</b>  | <b>2 568</b>                         | <b>(3 002)</b>                       |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł) | 14,88                                | (15,05)                              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł) | 16,28                                | (11,9)                               |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł) | (0,54)                               | n/d                                  |

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

|   | 2016   | 2015    | 2014    |
|---|--------|---------|---------|
| Lokaty (zł '000)  | 24 560 | 12 576  | 28 000  |
| Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)   | 24 958 | 15 213  | 34 164  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)                        | 104,57 | 89,69   | 104,60  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)                        | 106,92 | 90,65   | n/d     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)                        | 104,76 | n/d     | n/d     |
| Wynik z operacji (zł '000)  | 2 568  | (3 002) | (2 408) |
| Poziom kosztów Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%) | 3,57%  | 4,86%   | 4,11%   |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (%) *    | 16,59% | -14,25% | 4,60%   |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (%) *    | 17,95% | -12,14% | n/d     |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (%) *    | -0,51% | n/d     | n/d     |

\*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 szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości 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  
Komandytariusz, Pełnomocnik

23 marca 2017 r.