



Allianz Surowców i Energii subfundusz w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA Z BADANIA**

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego 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 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

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

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Allianz Surowców i Energii subfunduszu w Allianz Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

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

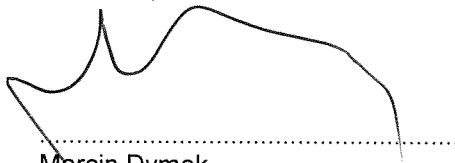
Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa.

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

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



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

12 kwietnia 2018 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 20 280 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 21 414 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 1 107 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 3 544 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

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

Robert Hörberg



Prezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

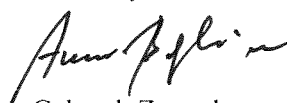
Sławomir Chwierut



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 12 kwietnia 2018 roku

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2017 (w tys. złotych)	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00%	0	0	0,00%
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%	0	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	296	1,38%	0	155	0,57%
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	19 161	19 984	92,88%	21 722	24 405	90,18%
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%
Łącznie	19 161	20 280	94,26%	21 722	24 560	90,75%

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 (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba instrumentów / waluty*	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
						0	0	0	0,00%
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward EUR PLN 05.02.2018 (FXEURPLN05022018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	6 073 055	0	272	1,37%
Forward EUR PLN 05.02.2018 (FXEURPLN05022018N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	1 075 000	0	54	0,25%
Forward EUR PLN 05.02.2018 (FXEURPLN05022018N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	145 000	0	5	0,02%
Forward EUR PLN 05.02.2018 (FXEURPLN05022018N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	92 000	0	4	0,02%
Forward EUR PLN 30.01.2018 (FXEURPLN30012018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	40 000	0	1	0,01%
Forward USD PLN 12.03.2018 (FXUSDPLN12032018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	150 000	0	-6	0,00%
Forward USD PLN 22.03.2018 (FXUSDPLN22032018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	50 000	0	0	0,00%
Forward USD PLN 22.03.2018 (FXUSDPLN22032018N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	25 000	0	1	0,00%
FX Swap EUR PLN 07.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN0712201730012018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	1 206 640	0	65	0,30%
FX Swap EUR PLN 12.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN1212201730012018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	237 000	0	-11	0,00%
FX Swap EUR PLN 19.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN1912201730012018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	75 040	0	-3	0,00%
FX Swap EUR PLN 27.11.2017 30.01.2018 (FSEURPLN2711201730012018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	93 000	0	-4	0,00%
FX Swap EUR PLN 27.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN2712201730012018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	2 025 145	0	103	0,48%
FX Swap USD PLN 13.12.2017 12.03.2018 (FXUSDPLN1312201712032018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	USD	423 780	0	33	0,15%
FX Swap USD PLN 13.12.2017 12.03.2018 (FXUSDPLN1312201712032018N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	321 450	0	25	0,12%
FX Swap USD PLN 14.12.2017 12.03.2018 (FXUSDPLN1412201712032018N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	USD	27 000	0	3	0,01%

*w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych typu fx forward i fx swap prezentowana jest ilość waluty, na którą opiewa kontrakt.

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba instrumentów	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
GO UCITS ETF Solutions plc; ISIN: IE00B4WPHX27	Aktywny rynek - rynek regulowany	LN London Intl GBP	GO UCITS ETF Solutions plc	Irlandia	55 660	2 956	2 813	13,07%
Lyxor Intl Asset Management; ISIN: FR0010270033	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Lyxor Intl Asset Management	Francja	10 190	607	632	2,94%
VanEek Investments Ltd; ISIN: IE00BQQP9F84	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Composite USD	VanEek Investments Ltd	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	7 350	658	626	2,91%
Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Commodities; ISIN: LU0542501423	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Commodities	Luksemburg	1 946,7700	3 953	3 778	17,56%
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	450,0630	2 943	3 109	14,45%
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	1 668,9300	2 766	3 787	17,60%
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	164 744,9400	3 783	3 871	17,99%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc MLP & Energy Infrastructure Fund Institutional EUR H Acc; ISIN: IE00BRSS5W33	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIMCO Funds: Global Investors Series plc MLP & Energy Infrastructure Fund Institutional EUR H Acc	Irlandia	42 543,6190	1 495	1 368	6,36%
Łącznie					284 554,3220	19 161	19 984	92,88%

TABELE DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR PLN 30.01.2018 (FXEURPLN30012018N001)	-6	0,00%
Forward USD PLN 12.03.2018 (FXUSDPLN12032018N001)	0	0,00%
FX Swap EUR PLN 07.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN0712201730012018N001)	-11	0,00%
FX Swap EUR PLN 12.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN1212201730012018N001)	-3	0,00%
FX Swap EUR PLN 19.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN1912201730012018N001)	-4	0,00%
FX Swap EUR PLN 27.11.2017 30.01.2018 (FSEURPLN2711201730012018N001)	103	0,48%
FX Swap EUR PLN 27.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN2712201730012018N001)	2	0,01%
FX Swap USD PLN 13.12.2017 12.03.2018 (FSUSDPLN1312201712032018N002)	25	0,12%

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii BILANS na dzień 31 grudnia 2017 (w tys. złotych)		
	31.12.2017	31.12.2016
I. Aktywa	21 514	27 064
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 210	1 896
2. Należności	24	608
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 071	12 038
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 209	12 522
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	100	2 106
III. Aktywa netto (I-II)	21 414	24 958
IV. Kapitał funduszu	25 363	27 800
1. Kapitał wpłacony	123 510	110 104
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-98 147	-82 304
V. Dochody zatrzymane	-5 046	-5 657
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 563	-683
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 483	-4 974
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 097	2 815
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	21 414	24 958
Liczba jednostek uczestnictwa	211 453,9614	238 477,3166
Kategoria A	189 742,3755	229 807,9714
Kategoria B	9 139,6856	8 474,5961
Kategoria C	12 571,9003	194,7491
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN		
Kategoria A	101,01	104,57
Kategoria B	104,32	106,92
Kategoria C	102,93	104,76

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii		
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku		
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Przychody z lokat	43	241
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	31	126
2. Przychody odsetkowe	12	17
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	97
4. Pozostałe	0	1
II. Koszty funduszu	928	708
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	745	556
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	31	53
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	4
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	80	0
12. Pozostałe, w tym:	61	95
<i>Opłaty dla agenta transferowego</i>	34	63
<i>Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych</i>	11	11
<i>Opłaty za licencje</i>	6	7
<i>Opłaty bankowe</i>	10	14
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	5	60
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	923	648
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-880	-407
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-227	2 975
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 491	-218
- z tytułu różnic kursowych	-868	1 524
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 718	3 193
- z tytułu różnic kursowych	-1 395	432
VII. Wynik z operacji	-1 107	2 568
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w PLN		
Kategoria A	-3,56	14,88
Kategoria B	-2,60	16,28
Kategoria C	-1,83	-0,54

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

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii		
ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku		
	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. Zmiana wartości aktywów netto	-3 544	9 745
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 958	15 213
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 107	2 568
a) przychody z lokat netto	-880	-407
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 491	-218
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 718	3 193
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 107	2 568
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:	-2 437	7 177
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 406	18 442
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-15 843	-11 265
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-3 544	9 745
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	21 414	24 958
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 784	18 129
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	132 562,1910	188 661,0584
Kategoria A	117 974,5091	183 835,0338
Kategoria B	1 830,7206	4 631,2755
Kategoria C	12 756,9613	194,7491
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	159 585,5462	119 748,6351
Kategoria A	158 040,1050	119 394,7363
Kategoria B	1 165,6311	353,8988
Kategoria C	379,8101	0,0000
c) saldo zmian	-27 023,3552	68 912,4233
Kategoria A	-40 065,5959	64 440,2975
Kategoria B	665,0895	4 277,3767
Kategoria C	12 377,1512	194,7491
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 167 098,0593	1 034 535,8683
Kategoria A	1 143 487,1334	1 025 512,6243
Kategoria B	10 659,2155	8 828,4949
Kategoria C	12 951,7104	194,7491
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	955 644,0979	796 058,5517
Kategoria A	953 744,7579	795 704,6529

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

Kategoria B	1 519,5299	353,8988
Kategoria C	379,8101	0,0000
c) saldo zmian	211 453,9614	238 477,3166
Kategoria A	189 742,3755	229 807,9714
Kategoria B	9 139,6856	8 474,5961
Kategoria C	12 571,9003	194,7491
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	104,57	89,69
b) Kategoria B	106,92	90,65
c) Kategoria C	104,76	n/d
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	101,01	104,57
b) Kategoria B	104,32	106,92
c) Kategoria C	102,93	104,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	-3,40%	16,59%
b) Kategoria B	-2,43%	17,95%
c) Kategoria C*	-1,75%	-0,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	92,99	79,52
b) Kategoria B	95,54	80,45
c) Kategoria C	93,92	104,17
- data wyceny		
Kategoria A	2017-06-22	2016-01-20
Kategoria B	2017-06-22	2016-01-20
Kategoria C	2017-06-22	2016-12-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	105,92	105,57
b) Kategoria B	108,44	107,89
c) Kategoria C	106,34	105,67
- data wyceny		
Kategoria A	2017-02-15	2016-12-12
Kategoria B	2017-02-15	2016-12-12
Kategoria C	2017-02-15	2016-12-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	101,03	104,58
b) Kategoria B	104,33	106,93
c) Kategoria C	102,94	104,77
- data wyceny		
	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	3,27%	3,57%

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,89%	3,07%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12%	0,29%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

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

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

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

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
3. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane 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 subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
15. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
16. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - 1) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę Uczestnictwa, a także z tytułu przechowywania Aktywów Subfunduszu, przy czym 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 Gieldzie 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 nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
- 5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
- 6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w podpunkcie b) to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1), 2) i 3),
- 7) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

§ 3

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

- inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 7) instrumenty rynku pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
- 8) depozyty – w wartości godziwej wyznaczonej jako suma wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 4

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

§ 5

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

§ 6

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

Wyplata dochodów

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu zbytych lokat	0	602
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3	4
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Allianz Fundusz
Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Surowców i Energii

Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostale, w tym:	21	2
z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	20	0
z tytułu premii inwestycyjnej	1	2
Razem	24	608

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2017	31.12.2016
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	24	22
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8	68
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	1 931
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	64	83
Pozostałe zobowiązania	4	2
Razem	100	2 106

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Waluta	31.12.2017		31.12.2016	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych					
I. Banki:			1 210		1 896
Bank Pekao SA	PLN	1 210	1 210	1 896	1 896
		01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			1 339		1 765
	PLN	1 284	1 284	1 471	1 471
	EUR	4	16	30	130
	USD	10	38	41	164
	GBP	0	1	0	0
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		30.06.2017		31.12.2016	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

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

a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.

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

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

- składniki lokat notowane na aktywnym rynku: nie dotyczy,
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: nie dotyczy.

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

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

kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności i depozyty O/N wykazane w bilansie	n/d	n/d	n/d	n/d
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
Nie dotyczy	n/d	n/d	n/d	n/d

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	31.12.2017	31.12.2016
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	1 177	0
Należności	24	608

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

	31.12.2017	31.12.2016
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym (tytuły uczestnictwa, należności)	19 984	

Dla subfunduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie którego uznane było by za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy oraz na 31.12.2016 r. ryzyko walutowe subfunduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nie przekraczającej limitu otwartej pozycji. Subfundusz 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

pochođnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko ograniczenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o złożonych przez uczestników zleceniach nabyć i odkupień.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień 31.12.2017										
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)	Wartość przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności			
Forward EUR PLN 30.01.2018 (FXEURPLN30012018N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-6	632 PLN	150 EUR	2018-01-30			
Forward EUR PLN 05.02.2018 (FXEURPLN05022018N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	54	1 075 EUR	4 547 PLN	2018-02-05			
Forward EUR PLN 05.02.2018 (FXEURPLN05022018N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	5	145 EUR	611 PLN	2018-02-05			
Forward EUR PLN 05.02.2018 (FXEURPLN05022018N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	4	92 EUR	389 PLN	2018-02-05			
Forward EUR PLN 05.02.2018 (FXEURPLN05022018N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	40 EUR	168 PLN	2018-02-05			
Forward USD PLN 12.03.2018 (FXUSDPLN12032018N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	50 USD	174 PLN	2018-03-12			
Forward USD PLN 22.03.2018 (FXUSDPLN22032018N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	25 USD	88 PLN	2018-03-22			
Forward USD PLN 22.03.2018 (FXUSDPLN22032018N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	65	1 207 USD	4 265 PLN	2018-03-22			
FX Swap EUR PLN 27.11.2017 30.01.2018 (FSEURPLN2711201730012018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	103	2 025 EUR	8 563 PLN	2018-01-30			
FX Swap EUR PLN 07.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN0712201730012018N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-11	1 001 PLN	237 EUR	2018-01-30			
FX Swap EUR PLN 12.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN1212201730012018N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-3	316 PLN	75 EUR	2018-01-30			
FX Swap EUR PLN 19.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN1912201730012018N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-4	393 PLN	93 EUR	2018-01-30			
FX Swap EUR PLN 27.12.2017 30.01.2018 (FSEURPLN2712201730012018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	2	87 EUR	365 PLN	2018-01-30			
FX Swap USD PLN 13.12.2017 12.03.2018 (FSUSDPLN1312201712032018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	33	424 USD	1 508 PLN	2018-03-12			
FX Swap USD PLN 13.12.2017 12.03.2018 (FSUSDPLN1312201712032018N002)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	25	321 USD	1 143 PLN	2018-03-12			
FX Swap USD PLN 14.12.2017 12.03.2018 (FSUSDPLN1412201712032018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	3	27 USD	97 PLN	2018-03-12			

Na dzień 31.12.2016										
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności			
Forward EUR PLN 13.01.2017 (FXEURPLN13012017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	37 EUR	165 PLN	2017-01-13			
Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-7	105 EUR	459 PLN	2017-01-17			
Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-3	230 EUR	1 016 PLN	2017-01-17			
Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	314 EUR	1 389 PLN	2017-01-17			
Forward EUR PLN 17.01.2017 (FXEURPLN17012017N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	79 EUR	350 PLN	2017-01-17			
Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-3	472 USD	1 970 PLN	2017-02-14			
Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-2	175 USD	730 PLN	2017-02-14			
Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	112	1 585 USD	6 742 PLN	2017-02-14			
Forward USD PLN 14.02.2017 (FXUSDPLN14022017N004)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-5	256 PLN	60 USD	2017-02-14			
FX Swap EUR PLN 13.12.2016 13.01.2017 (FSEURPLN1312201613012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	7	226 EUR	1 008 PLN	2017-01-13			
FX Swap USD PLN 15.12.2016 13.01.2017 (FSUSDPLN1512201613012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	0	60 USD	251 PLN	2017-01-13			
FX Swap USD PLN 19.12.2016 13.01.2017 (FSUSDPLN1912201613012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	6	124 USD	524 PLN	2017-01-13			
FX Swap EUR PLN 22.11.2016 23.01.2017 (FSEURPLN2211201623012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	27	1 000 EUR	4 458 PLN	2017-01-23			
FX Swap EUR PLN 25.11.2016 23.01.2017 (FSEURPLN2511201623012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-2	1 136 EUR	5 033 PLN	2017-01-23			
FX Swap EUR PLN 29.11.2016 26.01.2017 (FSEURPLN2911201626012017N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	1	115 EUR	511 PLN	2017-01-26			
FX Swap EUR PLN 28.12.2016 26.01.2017 (FSEURPLN2812201626012017N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1	403 PLN	91 EUR	2017-01-26			

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

Pozycja bilansowa	31.12.2017		31.12.2016	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		4 071		12 038
EUR	152	632	1 497	6 621
GBP	598	2 813	0	0
USD	180	626	1 297	5 417
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		16 209		12 522
EUR	2 928	12 211	1 701	7 530
USD	1 148	3 998	1 194	4 992
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 210		1 896
PLN	1 210	1 210	1 896	1 896
Należności		24		608
PLN	23	23	6	6

EUR	0	0	136	602
USD	0	1	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Zobowiązania		100		2 106
PLN	76	76	2 084	2 084
EUR	6	24	3	12
USD	0	0	2	10

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	1 297	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3	0	233	447

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-871	-1 395	-6	-15

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 31.12.2017	kurs w stosunku do zł na 31.12.2016	waluta
Euro	4,1709	4,4240	EUR
Dolar amerykański	3,4813	4,1793	USD
Funt szterling	4,7001	5,1445	GBP

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-752	-1 350
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 243	1 132
RAZEM	1 491	-218

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 080	1 516
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-638	1 677
RAZEM	-1 718	3 193

TABELA III

Wyplata dochodów	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0
RAZEM	0	0

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2017 – 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Oplaty dla depozytariusza	0	17
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	1
Pozostałe, w tym:	5	42
- opłaty dla agenta transferowego	5	42
Łącznie	5	60

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 745 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	21 414	24 958	15 213
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa w PLN			
1. Kategoria A	101,01	104,57	89,69
2. Kategoria B	104,32	106,92	90,65
3. Kategoria C	102,93	104,76	n/d

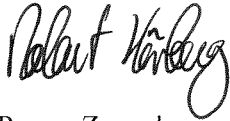
INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Brak.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
Brak.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi 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.
Brak.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.
Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.
Zgodnie z art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 56 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
GO UCITS ETF Solutions plc; ISIN: IE00B4WPHX27	0,30%
Lyxor Intl Asset Management; ISIN: FR0010270033	0,35%
VanEck Investments Ltd; ISIN: IE00BQQP9F84	0,53%
Allianz Global Investors - Allianz Dynamic Commodities; ISIN: LU0542501423	0,83%
Allianz Global Investors - Allianz Global Agricultural Trends II; 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%
PIMCO Funds: Global Investors Series plc MLP & Energy Infrastructure Fund Institutional EUR H Acc; ISIN: IE00BRSS5W33	2,20%

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

Robert Hörberg



Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



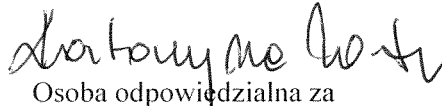
Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2018 roku