



## Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

### Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) subfunduszu Allianz Obligacji Zmiennokuponowych („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz statutem Funduszu;

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

#### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, które zawiera:

- wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2018 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.:

- rachunek wyniku z operacji;
  - zestawienie zmian w aktywach netto,
- oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

### Podstawa opinii

#### Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do

postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089, z późn. zm.) Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.,  
(dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.)  
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.) wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



*Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.*

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### **Niezależność i etyka**

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych

Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych

w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu oraz Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

## Nasze podejście do badania

---

### **Podsumowanie**

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

### **Istotność**

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

---

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania

działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

---

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

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

Podczas badania zgodnie z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego

spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;



- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### **Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych**

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.)

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Tomasz Orłowski  
Data: 2019.03.25 19:42:09 CET

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 25 marca 2019 r.



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 18 004 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 17 716 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 276 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 6 988 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 i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Robert Hörberg

Sławomir Chwierut

Anna Bąkała

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Towarzystwa Funduszy

Towarzystwa Funduszy

Towarzystwa Funduszy

Inwestycyjnych

Inwestycyjnych

Inwestycyjnych

Allianz Polska S.A.

Allianz Polska S.A.

Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek

Osoba odpowiedzialna za

prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 25 marca 2019 roku

## TABELA GŁÓWNA

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Zmiennokuponowych SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2018 (w tys. złotych)	31.12.2018			31.12.2017		
	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	22	0,12%	0	112	1,04%
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	18 100	17 982	98,07%	10 208	10 433	96,91%
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>18 100</b>	<b>18 004</b>	<b>98,19%</b>	<b>10 208</b>	<b>10 545</b>	<b>97,95%</b>

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



## TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>4 673 160</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0,12%</b>
Forward EUR PLN 14.02.2019 (FXEURPLN14022019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	80 500	0	-1	0,00%
Forward EUR PLN 17.01.2019 (FXEURPLN17012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	45 000	0	0	0,00%
FX Swap EUR PLN 02.01.2019 29.01.2019 (FSEURPLN0201201929012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	15 000	0	0	0,00%
FX Swap EUR PLN 13.12.2018 29.01.2019 (FSEURPLN1312201829012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	809 500	0	6	0,03%
FX Swap EUR PLN 15.11.2018 17.01.2019 (FSEURPLN1511201817012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	2 112 160	0	15	0,08%
FX Swap EUR PLN 18.12.2018 17.01.2019 (FSEURPLN1812201817012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	270 000	0	1	0,01%
FX Swap EUR PLN 20.12.2018 29.01.2019 (FSEURPLN2012201829012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	1 191 000	0	-16	0,00%
FX Swap EUR PLN 21.12.2018 17.01.2019 (FSEURPLN2112201817012019N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	150 000	0	-2	0,00%

TYTUŁY 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	
Allianz Global Investors - Allianz Global Floating Rate Notes Plus; ISIN: LU1740661324	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Global Floating Rate Notes Plus	Luksemburg	4 291,4800	18 100	17 982	98,07%	
<b>Łącznie</b>					<b>4 291,4800</b>	<b>18 100</b>	<b>17 982</b>	<b>98,07%</b>	

## TABELE DODATKOWE

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
FX Swap EUR PLN 02.01.2019 29.01.2019 (FSEURPLN0201201929012019N001)	0	0,00%
FX Swap EUR PLN 13.12.2018 29.01.2019 (FSEURPLN1312201829012019N001)	6	0,03%
FX Swap EUR PLN 20.12.2018 29.01.2019 (FSEURPLN2012201829012019N001)	-16	0,00%

<b>Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Zmiennokuponowych</b>		
<b>BILANS na dzień 31 grudnia 2018 (w tys. Złotych)</b>		
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>18 335</b>	<b>10 766</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	247	221
2. Należności	84	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 004	10 545
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>619</b>	<b>38</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>17 716</b>	<b>10 728</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>17 631</b>	<b>10 367</b>
1. Kapitał wpłacony	51 604	11 045
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-33 973	-678
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>200</b>	<b>5</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-528	-166
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	728	171
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-115</b>	<b>356</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>17 716</b>	<b>10 728</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>156 949,7319</b>	<b>94 805,5985</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>112,88</b>	<b>113,16</b>

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

*Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa prezentowaną w PLN.*

<b>Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Zmiennokuponowych</b>		
<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku</b>		
	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	5	3
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1
4. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>378</b>	<b>191</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	181	146
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	10	13
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	2
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	1	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	151	0
12. Pozostałe, w tym:	31	30
<i>Opłaty dla agenta transferowego</i>	10	12
<i>Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych</i>	7	6
<i>Opłaty za licencje</i>	6	7
<i>Opłaty bankowe</i>	8	5
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>11</b>	<b>28</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>367</b>	<b>163</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-362</b>	<b>-159</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>86</b>	<b>503</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	557	176
- z tytułu różnic kursowych	145	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-471	327
- z tytułu różnic kursowych	123	-193
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>-276</b>	<b>344</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-0,28</b>	<b>8,25</b>

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

*Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa prezentowanym w PLN.*

<b>Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Zmiennokuponowych</b>		
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku</b>		
	<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>6 988</b>	<b>10 366</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 728	362
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-276	344
a) przychody z lokat netto	-362	-159
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	557	176
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-471	327
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-276	344
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:	7 264	10 022
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	40 559	10 470
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-33 295	-448
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 988	10 366
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	17 716	10 728
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 299	5 884
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	62 144,1334	91 354,8252
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	354 708,9474	95 414,1851
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	292 564,8140	4 059,3599
c) saldo zmian	62 144,1334	91 354,8252
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	156 949,7319	94 805,5985
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	455 853,8867	101 144,9393
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	298 904,1548	6 339,3408
c) saldo zmian	156 949,7319	94 805,5985
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	113,16	104,90
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	112,88	113,16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-0,25%	7,87%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	104,86	103,14
- data wyceny	2018-03-23	2017-02-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	117,56	114,03
- data wyceny	2018-01-23	2017-12-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	112,84	113,17
- data wyceny	2018-12-28	2017-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,62%</b>	<b>2,78%</b>

Jednostkowe sprawozdanie za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Zmiennokuponowych (do dnia 26 lipca 2018r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Dywidendowy Akcji Europejskich)

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,36%	2,49%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,07%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,03%
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.*

## 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. 1355 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 odkupienia.
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 § 17, ust. 10 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. Aktywa Subfunduszu obciążane są w szczególności następującymi kosztami:
  - 1) wynagrodzenie stałe Towarzystwa;
  - 2) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, 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 Funduszu i weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 % (jednej dziesiątej procenta) średniej WAN Subfunduszu w skali roku lub kwoty 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
  - 3) koszty przeglądu i badania ksiąg i sprawozdań finansowych, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,015 (piętnastu tysięcznych) % średniej WAN Subfunduszu w skali roku lub kwoty 20 000,00 (dwadzieścia tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
  - 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 75 000,00 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych rocznie;
  - 5) wynagrodzenie Agenta Transferowego oraz koszty przygotowywania raportów i analiz Rejestru Uczestników wymaganych prawem, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08 (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
  - 6) podatki, odsetki opłaty i inne obciążenia i koszty wynikające z przepisów prawa a także wynikające z wyroków i postanowień sądów, postanowień komorników, decyzji właściwych naczelnych, centralnych i terenowych organów administracji państwowej (zespolonej lub niezespolonej) lub organów administracji samorządowej w tym opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne;
  - 7) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu oraz koszty wysyłki korespondencji;
  - 8) koszty likwidacji Funduszu: wynagrodzenie likwidatora za cały okres likwidacji oraz koszty sporządzenia i zbadania sprawozdań finansowych na otwarcie i zamknięcie likwidacji, koszty zamknięcia ksiąg, koszty złożenia środków do depozytu sądowego, (jeżeli do takiej sytuacji dojdzie) przypadające na Subfundusz, przy czym wynagrodzenie likwidatora nie może



- przekroczyć wysokości 50 000 (pięćdziesięciu tysięcy) netto PLN. Towarzystwo, może pokrywać koszty likwidacji Subfunduszu związanej z likwidacją Funduszu, z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia Towarzystwa;
- 9) koszty likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu: wynagrodzenie likwidatora za cały okres likwidacji oraz koszty sporządzenia i zbadania sprawozdań finansowych na otwarcie i zamknięcie likwidacji, koszty zamknięcia ksiąg, koszty złożenia środków do depozytu sądowego, (jeżeli do takiej sytuacji dojdzie) przypadające na Subfundusz, przy czym wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć wysokości 50 000 (pięćdziesięciu tysięcy) netto PLN. Towarzystwo, może pokrywać koszty likwidacji Subfunduszu Allianz Obligacji Zmiennokuponowych, z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia Towarzystwa;
- 10) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących na rzecz Funduszu następujące usługi: obsługę prawną, usługi doradztwa podatkowego, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,08 (ośmiu setnych) % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku lub kwoty 30 000,00 (trzydzieści tysięcy) złotych rocznie;
- 11) koszty i wydatki transakcyjne związane z działalnością Subfunduszu, tj.:
- prowizje i opłaty za raportowanie transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
  - prowizje i opłaty związane z prowadzeniem i obsługą rachunków bankowych, przekazywaniem środków pieniężnych,
  - koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych,
  - koszty prowizji maklerskich i bankowych,
  - koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym.

Koszty, o których mowa w pkt. 6), 7) i 11) stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu.

Na pokrycie kosztów z punktów od 1) do 5) oraz kosztów z ust. 5 punkt 10 i punkt 11) lit a) lit b) lit c) tworzy się każdego dnia, w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa i kosztów.

Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Allianz Obligacji Zmiennokuponowych Towarzystwo pobiera, po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego, Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości nie większej niż 2,5 (dwa i pół) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Allianz Obligacji Zmiennokuponowych w skali roku (Wynagrodzenie Stałe). 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 Subfunduszu Allianz Obligacji Zmiennokuponowych z poprzedniego Dnia Wyceny.

17. 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 18.
18. 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 17.
19. 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

- 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.
- 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, a także prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych, co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz 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 z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - 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.

#### Wypłata dochodów

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

**Nota - II Należności Subfunduszu**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2018	31.12.2017
Z tytułu zbytych lokat	64	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	20	0
<i>Należności z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych</i>	20	0
<b>Razem</b>	<b>84</b>	<b>0</b>

**Nota - III Zobowiązania Subfunduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2018	31.12.2017
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	19	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	148	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	437	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	15	28
Pozostałe zobowiązania, w tym:	0	10
<i>Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych</i>	0	10
<b>Razem</b>	<b>619</b>	<b>38</b>

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

	Waluta	31.12.2018		31.12.2017	
		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					
<b>I. Banki:</b>			<b>247</b>		<b>221</b>
Bank Pekao SA	PLN	247	247	221	221
		<b>01.01.2018 - 31.12.2018</b>		<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie

utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań			sprawozdania finansowego w tys. złotych		sprawozdania finansowego w tys. złotych
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>672</b>		<b>357</b>
	PLN	669	669	357	357
	EUR	1	3	0	0
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>			31.12.2018	31.12.2017	
			nie dotyczy	nie dotyczy	

### Nota - V Ryzyka

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusz ryzykiem stopy procentowej:
  - 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 wszystkie dłużne papiery wartościowe.
  - 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.
- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusz ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:
  - kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

	31.12.2018		31.12.2017	
	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:	31.12.2018	31.12.2017
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	0	209
Należności	84	0

Ryzyko kredytowe Subfundusz skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

- należności,

w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta.

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

	31.12.2018	31.12.2017
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	18 047	10 433
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	0	0

Dla subfunduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie, którego uznane było by za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy oraz na dzień

31.12.2017 roku ryzyko walutowe subfunduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nieprzekraczającej 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 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 nabyciach i umorzeniach jednostek uczestnictwa.

## Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień 31.12.2018									
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 17.01.2019 (FXEURPLN17012019N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	45	EUR	194	PLN	2019-01-17
Forward EUR PLN 14.02.2019 (FXEURPLN14022019N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-1	81	EUR	346	PLN	2019-02-14
FX Swap EUR PLN 15.11.2018 17.01.2019 (FSEURPLN1511201817012019N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	15	2 112	EUR	9 106	PLN	2019-01-17
FX Swap EUR PLN 18.12.2018 17.01.2019 (FSEURPLN1812201817012019N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1	1 161	PLN	270	EUR	2019-01-17
FX Swap EUR PLN 21.12.2018 17.01.2019 (FSEURPLN2112201817012019N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-2	150	EUR	644	PLN	2019-01-17
FX Swap EUR PLN 13.12.2018 29.01.2019 (FSEURPLN1312201829012019N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	6	810	EUR	3 492	PLN	2019-01-29
FX Swap EUR PLN 20.12.2018 29.01.2019 (FSEURPLN2012201829012019N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-16	1 191	EUR	5 115	PLN	2019-01-29
FX Swap EUR PLN 02.01.2019 29.01.2019 (FSEURPLN0201201929012019N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	15	EUR	64	PLN	2019-01-02
					65	PLN	15	EUR	2019-01-29

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.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward EUR PLN 30.01.2018 (FXEURPLN30012018N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	15	EUR	63	PLN	2018-01-30
Forward EUR PLN 13.02.2018 (FXEURPLN13022018N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2	70	EUR	295	PLN	2018-02-13
FX Swap EUR PLN 27.11.2017 30.01.2018 (FSEURPLN2711201730012018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	94	1 916	EUR	8 096	PLN	2018-01-30
FX Swap EUR PLN 21.12.2017 19.03.2018 (FSEURPLN2112201719032018N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	15	477	EUR	2 013	PLN	2018-03-19



### **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 i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
  - b) transakcje, w wyniku, których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk. Na dzień bilansowy i na 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 i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
  - b) transakcje, w wyniku, których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk. Na dzień bilansowy i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 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 i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 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 i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

### **Nota - VIII Kredyty i pożyczki**

W dniu 1 września 2017 roku Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o limit kredytowy w kwocie 6 000 000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Limit kredytowy przyznany jest na cały Fundusz. Od kwoty wykorzystanego limitu bank pobiera odsetki wg zmiennej stopy procentowej, obliczonej na bazie WIBOR 1M z każdego dnia oraz marży banku (0,75% p.a.). W dniu 26 lipca 2018 roku podpisany został aneks, w którym kwota limitu kredytowego na Fundusz zwiększona została do 8 000 000 PLN

Wartość limitu wykorzystanego przez Subfundusz na dzień bilansowy prezentowana jest w Nocie III w linii „Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów”. Na dzień bilansowy Subfundusz wykorzystał limit kredytowy w kwocie 437 tys. złotych.

## Nota - IX Waluty i różnice kursowe

### I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	31.12.2018		31.12.2017	
	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		0		0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		18 004		10 545
EUR	4 187	18 004	2 528	10 545
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		247		221
PLN	247	247	221	221
Należności		84		0
PLN	20	20	0	0
EUR	15	64	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Zobowiązania		619		38
PLN	600	600	38	38
EUR	4	19	0	0

### II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

#### 1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	145	123	0	0

#### 2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-1	-193

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 31.12.2018	kurs w stosunku do zł na 31.12.2017	waluta
Euro	4,3000	4,1709	EUR

## Nota - X Dochody i ich dystrybucja

### TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	557	176
<b>RAZEM</b>	<b>557</b>	<b>176</b>

**TABELA II**

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-471	327
<b>RAZEM</b>	<b>-471</b>	<b>327</b>

**TABELA III**

Wyplata dochodów	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych.  
Nie dotyczy.

### Nota - XI Koszty Subfunduszu

#### 1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
1. Opłaty dla depozytariusza	2	9
2. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1	0
3. Pozostałe, w tym:	8	19
<i>Opłaty dla agenta transferowego</i>	7	8
<i>Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych</i>	0	4
<i>Opłaty za licencje</i>	1	3
<i>Opłaty bankowe</i>	0	4
<b>Łącznie</b>	<b>11</b>	<b>28</b>

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

3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 181 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	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	17 716	10 728	362
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	112,88	113,16	104,90

## 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. 1355 z późn. zm.) prezentujemy maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie pobierany w subfunduszach wyodrębnionych w ramach Allianz Global Investors:

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Maksymalny poziom wynagrodzenia
Allianz Global Investors - Allianz European Equity Dividend; ISIN: LU0414047281	0,31%

Do dnia 26 lipca 2018r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Dywidendowy Akcji Europejskich. 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

Sławomir Chwierut

Anna Bąkała

Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Członek Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek

Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 25 marca 2019 roku