

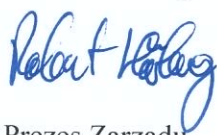
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r., Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. portfel papierów wartościowych na dzień 30 czerwca 2017 roku
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 249 825 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 11 409 tys. złotych
4. informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015)

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

Robert Hörberg



Prezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

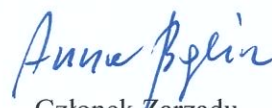
Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu  
Towarzystwa

Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2017 roku

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu       |   |                 |         |                      |  |   |  |
|--|---|-----------------|---------|----------------------|--|---|--|
| PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH na dzień 30 czerwca 2017 (w tys. złotych) |   |                 |         |                      |  |   |  |
| Emitent  | Kod ISIN /<br>Oznaczenie<br>instrumentu | Typ instrumentu | Ilość   | Wartość<br>bilansowa | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto | Kategoria  |
| AB Aviaam Leasing  | LT0000128555                            | Akcje           | 140 000 | 805                  | 0,32   | 0,32  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Kernel Holding SA  | LU0327357389                            | Akcje           | 36 242  | 2 350                | 0,93   | 0,94  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| 11 BIT Studios SA  | PL11BTS00015                            | Akcje           | 5 000   | 915                  | 0,36   | 0,37  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| AB SA  | PLAB00000019                            | Akcje           | 26 400  | 944                  | 0,37   | 0,38  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Adiuvo Investments S.A.  | PLADVIV00015                            | Akcje           | 30 000  | 712                  | 0,28   | 0,28  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Altor Bank SA  | PLALIOR00045                            | Akcje           | 30 000  | 1 853                | 0,74   | 0,74  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Alumetal SA  | PLALMTL00023                            | Akcje           | 11 000  | 682                  | 0,27   | 0,27  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Amica Wronki SA  | PLAMICA00010                            | Akcje           | 7 000   | 1 272                | 0,50   | 0,51  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Apator SA  | PLAPATR00018                            | Akcje           | 10 000  | 350                  | 0,14   | 0,14  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Arehicom S.A.  | PLARHCM00016                            | Akcje           | 65 000  | 1 034                | 0,41   | 0,41  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Auto Partner S.A.  | PLATPRT00018                            | Akcje           | 250 000 | 1 398                | 0,55   | 0,56  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Bank Millennium SA   | PLBIG0000016                            | Akcje           | 123 892 | 923                  | 0,37   | 0,37  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Benefit Systems SA   | PLBNFTS00018                            | Akcje           | 1 298   | 1 441                | 0,57   | 0,58  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| m Bank SA  | PLBRE0000012                            | Akcje           | 2 000   | 924                  | 0,37   | 0,37  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Bank Zachodni WBK SA   | PLBZ000000044                           | Akcje           | 7 000   | 2 396                | 0,95   | 0,96  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| LARQ S.A.  | PLCAMMD00032                            | Akcje           | 36 606  | 765                  | 0,30   | 0,31  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Dekpol S.A.  | PLDEKPL00032                            | Akcje           | 50 000  | 1 300                | 0,52   | 0,52  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Dino Polska S.A.   | PLDINPL00011                            | Akcje           | 40 000  | 1 876                | 0,74   | 0,75  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Synthos SA   | PLDWORY00019                            | Akcje           | 100 000 | 485                  | 0,19   | 0,19  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Enter Air S.A.   | PLENTER00017                            | Akcje           | 30 000  | 900                  | 0,36   | 0,36  | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

|   |              |       |  |         |       |      |      |  |
|---|--------------|-------|--|---------|-------|------|------|--|
| Eurocash SA                                 | PLEURCH00011 | Akcje |  | 60 000  | 1 860 | 0,74 | 0,74 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Famur SA                                    | PLFAMUR00012 | Akcje |  | 240 000 | 1 404 | 0,56 | 0,56 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Ferro SA                                    | PLFERRO00016 | Akcje |  | 75 000  | 1 332 | 0,53 | 0,53 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Inter Cars SA                               | PLINTCS00010 | Akcje |  | 9 000   | 2 781 | 1,10 | 1,11 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Izo-Blok SA                                 | PLIZBLK00010 | Akcje |  | 1 980   | 315   | 0,13 | 0,13 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Grupa Kęty SA                               | PLKETY000011 | Akcje |  | 4 000   | 1 740 | 0,69 | 0,70 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Kghm Polska Miedz SA                        | PLKGHM000017 | Akcje |  | 32 000  | 3 541 | 1,40 | 1,42 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Kruk SA                                     | PLKIRK000010 | Akcje |  | 12 000  | 3 696 | 1,47 | 1,48 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| LC Corp SA                                  | PLLCRCP00017 | Akcje |  | 370 889 | 764   | 0,30 | 0,31 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Lubelski Węgiel Bogdanka SA                 | PLLWBGD00016 | Akcje |  | 4 185   | 279   | 0,11 | 0,11 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Medicalgorithmics SA                        | PLMDCLG00015 | Akcje |  | 4 000   | 1 220 | 0,48 | 0,49 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| MFO SA                                      | PLMFO0000013 | Akcje |  | 19 617  | 824   | 0,33 | 0,33 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| MERCATOR MEDICAL SA                         | PLMRCTR00015 | Akcje |  | 50 886  | 923   | 0,37 | 0,37 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Master Pharm S.A.                           | PLMSTPH00016 | Akcje |  | 90 000  | 565   | 0,22 | 0,23 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Maxcom S.A.                                 | PLMXCMS00016 | Akcje |  | 3 900   | 218   | 0,09 | 0,09 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Opteam SA                                   | PLOPTEM00012 | Akcje |  | 40 000  | 260   | 0,10 | 0,10 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| CD Projekt Red SA                           | PLOPTTC00011 | Akcje |  | 45 000  | 3 872 | 1,54 | 1,55 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Polski Bank Komórek Macierzystych S.A.      | PLPBKM000012 | Akcje |  | 15 950  | 889   | 0,35 | 0,36 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Bank Pekao SA                               | PLPEKAO00016 | Akcje |  | 45 000  | 5 616 | 2,23 | 2,25 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA  | PLPGNIG00014 | Akcje |  | 400 000 | 2 528 | 1,00 | 1,01 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Polski Koncern Naftowy Orlen SA             | PLPKN0000018 | Akcje |  | 30 000  | 3 357 | 1,33 | 1,34 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA | PLPKO0000016 | Akcje |  | 110 000 | 3 791 | 1,50 | 1,52 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Pozbud T&R SA                               | PLPZBDT00013 | Akcje |  | 150 000 | 362   | 0,14 | 0,14 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

|   |   |                            |         |        |      |      |  |
|---|---|----------------------------|---------|--------|------|------|--|
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA                    | PLPZU0000011  | Akcje                      | 50 000  | 2 230  | 0,88 | 0,89 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Rainbow Tours SA                                    | PLRNBWT00031  | Akcje                      | 20 736  | 883    | 0,35 | 0,35 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Robyg SA  | PLROBYG00016  | Akcje                      | 300 000 | 981    | 0,39 | 0,39 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Selvita SA  | PLSELVT00013  | Akcje                      | 27 260  | 1 689  | 0,67 | 0,68 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Asseco Poland SA                                    | PLSOFTB00016  | Akcje                      | 80 000  | 3 902  | 1,55 | 1,56 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| STELMET S.A.  | PLSTLMT00010  | Akcje                      | 30 000  | 642    | 0,26 | 0,26 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Stalprodukt SA                                      | PLSTLPD00017  | Akcje                      | 2 500   | 1 285  | 0,51 | 0,51 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego Stomil Sanok SA | PLSTLSK00016  | Akcje                      | 4 400   | 298    | 0,12 | 0,12 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Trakcja SA  | PLTRKPL00014  | Akcje                      | 16 279  | 246    | 0,10 | 0,10 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Wielton SA  | PLWELTN00012  | Akcje                      | 70 000  | 1 190  | 0,47 | 0,48 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Wirtualna Polska Holding S.A.                       | PLWRTPL00027  | Akcje                      | 21 532  | 1 141  | 0,45 | 0,46 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Pfleiderer Grajewo SA                               | PLZPW0000017  | Akcje                      | 21 389  | 963    | 0,38 | 0,39 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Zetkama SA  | PLZTKMA00017  | Akcje                      | 9 186   | 1 038  | 0,41 | 0,42 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Allianz Structured Return FIZ                       | Allianz Structured Return FIZ                           | Certyfikaty inwestycyjne   | 8 000   | 8 142  | 3,23 | 3,26 | inne zbywalne papiery wartościowe  |
| Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ                | Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ                    | Certyfikaty inwestycyjne   | 8 991   | 11 174 | 4,43 | 4,47 | inne zbywalne papiery wartościowe  |
| Can-Pack SA   | Can Pack S.A. 2019-09-03 Seria CANP05030919             | Dłużne papiery wartościowe | 5       | 515    | 0,20 | 0,21 | inne zbywalne papiery wartościowe  |
| Europejski Fundusz Leasingowy SA                    | Europejski Fundusz Leasingowy S.A. 2019-10-18 Seria 811 | Dłużne papiery wartościowe | 200     | 2 002  | 0,79 | 0,80 | inne zbywalne papiery wartościowe  |
| Skarb Państwa                                       | PL0000102646  | Dłużne papiery wartościowe | 5 000   | 5 956  | 2,36 | 2,38 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Skarb Państwa                                       | PL0000107264  | Dłużne papiery wartościowe | 9 000   | 9 831  | 3,90 | 3,94 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Skarb Państwa                                       | PL0000107314  | Dłużne papiery wartościowe | 1 000   | 1 025  | 0,41 | 0,41 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Skarb Państwa                                       | PL0000108197  | Dłużne papiery wartościowe | 4 000   | 4 162  | 1,65 | 1,67 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Skarb Państwa                                       | PL0000108510  | Dłużne papiery wartościowe | 5 000   | 4 934  | 1,96 | 1,97 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

|  |               |                            |        |       |      |      |      |  |
|--|---------------|----------------------------|--------|-------|------|------|------|--|
| Skarb Państwa                                    | PL0000109062  | Dłużne papiery wartościowe | 10     | 10    | 0,00 | 0,00 | 0,00 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Skarb Państwa                                    | PL0000109492  | Dłużne papiery wartościowe | 5 000  | 4 932 | 1,97 | 1,95 | 1,97 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Alior Bank SA                                    | PLALIOR000094 | Dłużne papiery wartościowe | 1 300  | 1 362 | 0,55 | 0,54 | 0,55 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| American Heart of Poland SA                      | PLAMRHP000042 | Dłużne papiery wartościowe | 20     | 1 825 | 0,73 | 0,72 | 0,73 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Amrest Holdings SE                               | PLAMRST000017 | Dłużne papiery wartościowe | 50     | 503   | 0,20 | 0,20 | 0,20 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Best SA  | PLBEST000150  | Dłużne papiery wartościowe | 13 500 | 1 367 | 0,55 | 0,54 | 0,55 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Bank Ochrony Środowiska SA                       | PLBOS0000191  | Dłużne papiery wartościowe | 2 000  | 2 057 | 0,82 | 0,82 | 0,82 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Bank Spółdzielczy w Piasecznie                   | PLBSPA000017  | Dłużne papiery wartościowe | 1 500  | 1 502 | 0,60 | 0,60 | 0,60 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Hexa Bank Spółdzielczy                           | PLBSPT000017  | Dłużne papiery wartościowe | 400    | 405   | 0,16 | 0,16 | 0,16 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Sygnity SA                                       | PLCMLD000172  | Dłużne papiery wartościowe | 200    | 1 453 | 0,58 | 0,58 | 0,58 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Echo Investment SA                               | PLECHPS000126 | Dłużne papiery wartościowe | 50     | 505   | 0,20 | 0,20 | 0,20 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Echo Investment SA                               | PLECHPS000159 | Dłużne papiery wartościowe | 210    | 2 125 | 0,85 | 0,84 | 0,85 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Globe Trade Centre SA                            | PLGTC0000144  | Dłużne papiery wartościowe | 20     | 1 351 | 0,54 | 0,54 | 0,54 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Globe Trade Centre SA                            | PLGTC0000219  | Dłużne papiery wartościowe | 100    | 425   | 0,17 | 0,17 | 0,17 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| J.W. Construction Holding SA                     | PLJWC0000118  | Dłużne papiery wartościowe | 1 000  | 1 004 | 0,40 | 0,40 | 0,40 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Krakowski Bank Spółdzielczy                      | PLKRBSP000017 | Dłużne papiery wartościowe | 5 224  | 4 805 | 1,92 | 1,90 | 1,92 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Kredyt Inkaso SA                                 | PLKRINK00188  | Dłużne papiery wartościowe | 1 500  | 1 549 | 0,62 | 0,61 | 0,62 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Kredyt Inkaso SA                                 | PLKRINK00204  | Dłużne papiery wartościowe | 1 000  | 1 014 | 0,41 | 0,40 | 0,41 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Kruk SA  | PLKRK0000440  | Dłużne papiery wartościowe | 500    | 2 169 | 0,87 | 0,86 | 0,87 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| LC Corp SA                                       | PLLCCRP000066 | Dłużne papiery wartościowe | 1 600  | 1 606 | 0,64 | 0,64 | 0,64 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| LC Corp SA                                       | PLLCCRP000074 | Dłużne papiery wartościowe | 1 800  | 1 843 | 0,74 | 0,73 | 0,74 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Mazowiecki Bank Spółdzielczy w Łomiankach        | PLMBSLM000013 | Dłużne papiery wartościowe | 600    | 601   | 0,24 | 0,24 | 0,24 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |
| Orzesko-Knurowski Bank Spółdzielczy Z Siedzibą w | PLOKBS000017  | Dłużne papiery wartościowe | 700    | 654   | 0,26 | 0,26 | 0,26 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych |

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego

Wzrostu

|  |                                  |  |              |       |      |      |   |  |  |  |  |  |  |  |
|--|----------------------------------|--|--------------|-------|------|------|---|--|--|--|--|--|--|--|
| Knurowie   |                                  |  |              |       |      |      |   |  |  |  |  |  |  |  |
| Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku   | PLPBS0000016                     | Dłuzne papiery wartościowe   | 4 596        | 3 692 | 1,46 | 1,48 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych                                    |  |  |  |  |  |  |  |
| Polski Bank Spółdzielczy w Ciecchanowie  | PLPBSD000016                     | Dłuzne papiery wartościowe   | 3 400        | 2 677 | 1,07 | 1,07 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych                                    |  |  |  |  |  |  |  |
| Podlasko-Mazurski Bank Spółdzielczy w Zabłudowie                                       | PLPMBSZ00016                     | Dłuzne papiery wartościowe   | 213          | 212   | 0,08 | 0,08 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych                                    |  |  |  |  |  |  |  |
| Pozbud T & R SA  | PLPZBDT00054                     | Dłuzne papiery wartościowe   | 500          | 499   | 0,20 | 0,20 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych                                    |  |  |  |  |  |  |  |
| Ronson Europe NV   | PLRNSEER00078                    | Dłuzne papiery wartościowe   | 23 736       | 2 412 | 0,96 | 0,97 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych                                    |  |  |  |  |  |  |  |
| Zakłady Magnezytowe Ropczyce SA  | PLROPCE00025                     | Dłuzne papiery wartościowe   | 2 000        | 848   | 0,34 | 0,34 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych                                    |  |  |  |  |  |  |  |
| Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa  | PLSBRIR00041                     | Dłuzne papiery wartościowe   | 13 000       | 0     | 0,00 | 0,00 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych                                    |  |  |  |  |  |  |  |
| Unibep SA  | PLUNBEP00072                     | Dłuzne papiery wartościowe   | 11 000       | 1 128 | 0,45 | 0,45 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych                                    |  |  |  |  |  |  |  |
| WB Electronics SA  | PLWBEL00019                      | Dłuzne papiery wartościowe   | 2 000        | 2 014 | 0,80 | 0,81 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych                                    |  |  |  |  |  |  |  |
| Raiffeisen Bank Polska SA  | FSEURPLN11052017<br>24072017N001 | FX swap  | 1            | 15    | 0,00 | 0,01 | finansowe instrumenty pochodne będące w obrocie pozagiełdowym   |  |  |  |  |  |  |  |
| Credit Agricole Bank Polska SA   | FSEURPLN18052017<br>24072017N001 | FX swap  | 1            | -125  | 0,00 | 0,00 | finansowe instrumenty pochodne będące w obrocie pozagiełdowym   |  |  |  |  |  |  |  |
| Raiffeisen Bank Polska SA  | FSEURPLN22052017<br>24072017N001 | FX swap  | 1            | -9    | 0,00 | 0,00 | finansowe instrumenty pochodne będące w obrocie pozagiełdowym   |  |  |  |  |  |  |  |
| Credit Agricole Bank Polska SA   | FSEURPLN24042017<br>24072017N001 | FX swap  | 1            | 45    | 0,02 | 0,02 | finansowe instrumenty pochodne będące w obrocie pozagiełdowym   |  |  |  |  |  |  |  |
| Credit Agricole Bank Polska SA   | FSUSDPLN26062017<br>26072017N001 | FX swap  | 1            | 142   | 0,05 | 0,06 | finansowe instrumenty pochodne będące w obrocie pozagiełdowym   |  |  |  |  |  |  |  |
| Credit Agricole Bank Polska SA   | FXEURPLN2407201<br>7N001         | Forward  | 1            | -109  | 0,00 | 0,00 | finansowe instrumenty pochodne będące w obrocie pozagiełdowym   |  |  |  |  |  |  |  |
| Maxcom S.A.  | PLMXCMS00032                     | Prawa do akcji   | 10 500       | 567   | 0,22 | 0,23 | zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do publicznych notowań giełdowych                                    |  |  |  |  |  |  |  |
| PIMCO Funds: Global Investors Series plc Emerging Markets Bond Fund Inst Acc EUR (Hdg) | IE00332568770                    | Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 29 880,4780  | 5 084 | 2,01 | 2,04 | jednostki UCITS dozwolonych zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania |  |  |  |  |  |  |  |
| PIMCO Funds: PIMCO Diversified Income Duration Hedged - Institutional EUR              | IE00B3W9BG81                     | Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 141 176,4710 | 7 644 | 3,03 | 3,06 | jednostki UCITS dozwolonych zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania |  |  |  |  |  |  |  |
| PIMCO Funds: Global Investors Series plc- Income Fund EUR                              | IE00B80G9288                     | Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 89 552,2390  | 5 117 | 2,03 | 2,05 | jednostki UCITS dozwolonych zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania |  |  |  |  |  |  |  |

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarto Subfundusz Stabilnego Wzrostu

|   |              |  |            |        |      |      |   |
|---|--------------|--|------------|--------|------|------|---|
| Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity            | LU0293315965 | Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 857,0630   | 9 718  | 3,85 | 3,89 | jednostki UCITS dozwolonych zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania |
| Allianz Global Investors - Allianz Income and Growth IT               | LU0685229519 | Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1 975,0490 | 12 704 | 5,04 | 5,09 | jednostki UCITS dozwolonych zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania |
| Allianz Global Investors - Allianz Flexi Asia Bond                    | LU0811902674 | Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1 336,2050 | 5 831  | 2,31 | 2,33 | jednostki UCITS dozwolonych zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania |
| Allianz Global Investors - Allianz Europe Equity Growth Select        | LU0920782991 | Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 756,4060   | 4 986  | 1,98 | 2,00 | jednostki UCITS dozwolonych zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania |
| Allianz Global Investors - Allianz US Short Duration High Income Bond | LU1574760846 | Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 3 403,0980 | 14 595 | 5,79 | 5,84 | jednostki UCITS dozwolonych zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania |

**Opis zmian struktury portfela, jakie nastąpiły podczas okresu referencyjnego.**

W pierwszym półroczu 2017 roku subfundusz rozpoczął lokowanie istotnej części aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych: akcyjnych, dłużnych i mieszanych. Znacząco zmniejszył się udział polskich obligacji skarbowych w portfelu subfunduszu. Część aktywów ulokowana w akcje została w większości zainwestowana w akcje małych i średnich spółek notowanych na GPW w Warszawie.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Allianz  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu<br>BILANS na dzień 30 czerwca 2017 (w tys. złotych) |                |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 30.06.2017     | 31.12.2016     |
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>251 075</b> | <b>240 705</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 5 684          | 10 762         |
| 2. Należności  | 703            | 1 134          |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu   | 0              | 0              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:  | 135 423        | 152 759        |
| - dłużne papiery wartościowe   | 52 906         | 79 158         |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:   | 109 265        | 76 050         |
| - dłużne papiery wartościowe   | 24 068         | 33 593         |
| 6. Nieruchomości   | 0              | 0              |
| 7. Pozostałe aktywa  | 0              | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>1 250</b>   | <b>953</b>     |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>  | <b>249 825</b> | <b>239 752</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>  | <b>236 716</b> | <b>238 052</b> |
| 1. Kapitał wpłacony  | 10 625 146     | 10 433 831     |
| 2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)   | -10 388 430    | -10 195 779    |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>2 000</b>   | <b>-5 445</b>  |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto   | 4 796          | 5 815          |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | -2 796         | -11 260        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>  | <b>11 109</b>  | <b>7 145</b>   |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>249 825</b> | <b>239 752</b> |
|  |                |                |
| Liczba jednostek uczestnictwa  | 1 902 743,8458 | 1 913 126,7853 |
| Kategoria A  | 1 850 424,1815 | 1 862 535,9484 |
| Kategoria B  | 12 209,7239    | 11 710,2981    |
| Kategoria C  | 37 347,9428    | 36 609,9566    |
| Kategoria D  | 2 761,9976     | 2 270,5822     |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w PLN  |                |                |
| Kategoria A  | 130,90         | 125,00         |
| Kategoria B  | 143,32         | 135,70         |
| Kategoria C  | 145,94         | 137,71         |
| Kategoria D  | 144,83         | 136,45         |



Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Allianz  
Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu<br>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku |                            |                            |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|   | 01.01.2017 -<br>30.06.2017 | 01.01.2016 -<br>31.12.2016 | 01.01.2016 -<br>30.06.2016 |
| <b>I. Przychody z lokat</b>   | <b>3 584</b>               | <b>8 653</b>               | <b>4 778</b>               |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 1 370                      | 2 152                      | 988                        |
| 2. Przychody odsetkowe  | 2 214                      | 6 494                      | 3 715                      |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych  | 0                          | 0                          | 69                         |
| 4. Pozostałe  | 0                          | 7                          | 6                          |
| <b>II. Koszty funduszu</b>  | <b>4 603</b>               | <b>8 921</b>               | <b>4 244</b>               |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa  | 4 229                      | 8 252                      | 4 124                      |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję   | 0                          | 0                          | 0                          |
| 3. Opłaty dla depozytariusza  | 29                         | 47                         | 25                         |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu   | 47                         | 59                         | 28                         |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne  | 0                          | 0                          | 0                          |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości  | 0                          | 0                          | 0                          |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu  | 0                          | 0                          | 0                          |
| 8. Usługi prawne  | 0                          | 0                          | 0                          |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne   | 0                          | 0                          | 0                          |
| 10. Koszty odsetkowe  | 0                          | 12                         | 0                          |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych   | 223                        | 430                        | 0                          |
| 12. Pozostałe   | 75                         | 121                        | 67                         |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>  | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>   | <b>4 603</b>               | <b>8 921</b>               | <b>4 244</b>               |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>  | <b>-1 019</b>              | <b>-268</b>                | <b>534</b>                 |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>   | <b>12 428</b>              | <b>3 596</b>               | <b>-3 576</b>              |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:   | 8 464                      | -1 739                     | -3 069                     |
| - z tytułu różnic kursowych   | -945                       | 172                        | 9                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:  | 3 964                      | 5 335                      | -507                       |
| - z tytułu różnic kursowych   | -380                       | 708                        | 98                         |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>  | <b>11 409</b>              | <b>3 328</b>               | <b>-3 042</b>              |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa w PLN   |                            |                            |                            |
| Kategoria A   | 5,91                       | 1,66                       | -1,59                      |
| Kategoria B   | 7,61                       | 4,06                       | -0,59                      |
| Kategoria C   | 8,23                       | 5,05                       | -0,14                      |
| Kategoria D   | 8,37                       | 5,40                       | 0,07                       |

**Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015)**

**Definicje i skróty**

Transakcja finansowana z użyciem papierów wartościowych, TFUPW - transakcje, o których mowa w art. 3 pkt 11 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015)

SWAP Przychodu Całkowitego - transakcje, o których mowa w art. 3 pkt 18 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015)

Dokonując lokat Aktywów, Subfundusz:

- Może stosować Transakcje finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych (TFUPW)
- Nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego

**Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych**

Na dzień bilansowy nie wystąpiły Transakcje finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych.

**Dane ogólne:**

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień 30 czerwca 2017 | Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w tys. złotych) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych |
|---|---|-------------------------------------|---|
| Repo  | n/d   | n/d                                 | n/d   |
| Reverse repo  | n/d   | n/d                                 | n/d   |
| Buy-sell-back   | n/d   | n/d                                 | n/d   |
| Sell-buy-back   | n/d   | n/d                                 | n/d   |
| Udzielenie pożyczki papierów wartościowych  | n/d   | n/d                                 | n/d   |
| Zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych  | n/d   | n/d                                 | n/d   |
| Z obowiązkami uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego                                     | n/d   | n/d                                 | n/d   |

W okresie sprawozdawczym występowały transakcje typu Buy-sell-back, w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN. Były to transakcje z okresem zapadalności od 1 dnia do 1 tygodnia.

**Dane dotyczące koncentracji:**

- 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy) : nie dotyczy,
- 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

- Dla transakcji buy-sell-back: mBank S.A., Bank Pekao S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A.

**Zbiórce dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień 30.06.2017 r.**

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Rodzaj i jakość zabezpieczeń | Waluta zabezpieczeń | Kraj siedziby kontrahenta | Typ rozliczenia i rozrachunku | Wartość godziwa otrzymanego zabezpieczenia (w tys. złotych) | Depozytariusz | Okres zapadalności transakcji |                         |                             |                    |                         | Niekreślony termin zapadalności |                |
|--|------------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------------------|---|---------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------|----------------|
|  |                              |                     |                           |                               |   |               | Poniżej 1 dnia                | Od 1 dnia do 1 tygodnia | Od 1 tygodnia do 1 miesiąca | Od 1 do 3 miesięcy | Od 3 miesięcy do 1 roku |                                 | Powyżej 1 roku |
| Repo   | n/d                          | n/d                 | n/d                       | n/d                           | n/d   | n/d           | n/d                           | n/d                     | n/d                         | n/d                | n/d                     | n/d                             | n/d            |
| Reverse repo   | n/d                          | n/d                 | n/d                       | n/d                           | n/d   | n/d           | n/d                           | n/d                     | n/d                         | n/d                | n/d                     | n/d                             | n/d            |
| Buy-sell-back  | n/d                          | n/d                 | n/d                       | n/d                           | n/d   | n/d           | n/d                           | n/d                     | n/d                         | n/d                | n/d                     | n/d                             | n/d            |
| Sell-buy-back  | n/d                          | n/d                 | n/d                       | n/d                           | n/d   | n/d           | n/d                           | n/d                     | n/d                         | n/d                | n/d                     | n/d                             | n/d            |
| Udziałenie pożyczki papierów wartościowych                       | n/d                          | n/d                 | n/d                       | n/d                           | n/d   | n/d           | n/d                           | n/d                     | n/d                         | n/d                | n/d                     | n/d                             | n/d            |
| Zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych                     | n/d                          | n/d                 | n/d                       | n/d                           | n/d   | n/d           | n/d                           | n/d                     | n/d                         | n/d                | n/d                     | n/d                             | n/d            |
| Z obowiązkami uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego            | n/d                          | n/d                 | n/d                       | n/d                           | n/d   | n/d           | n/d                           | n/d                     | n/d                         | n/d                | n/d                     | n/d                             | n/d            |

### Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Przychody | Koszty |
|--|-----------|--------|
| Repo   | n/d       | n/d    |
| Reverse repo   | n/d       | n/d    |
| Buy-sell-back  | 6         | 0      |
| Sell-buy-back  | n/d       | n/d    |
| Udziały pożyczki papierów wartościowych                          | n/d       | n/d    |
| Zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych                     | n/d       | n/d    |
| Z obowiązkami uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego            | n/d       | n/d    |

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do Subfunduszu.

W związku z zawieraniem TFUPW Subfundusz może ponosić wyłącznie koszty przewidziane zapisami statutu Funduszu.

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.

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.

### Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowe inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

Zabezpieczenia otrzymane przez Subfundusz przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Subfunduszu w banku pełniącym funkcję depozytariusza Funduszu.

### Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowe inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

Zabezpieczenia udzielone przez Subfundusz przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

### Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń gotówkowych:

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych lokowane są w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu. Wynik osiągnięty z tego tytułu wyznaczony jest poprzez oszacowanie wyniku Subfunduszu przypadającego na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającym na środki pieniężne otrzymane w ramach tych transakcji w czasie ich trwania.