



# Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

# **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

### Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe*

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane połączone sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

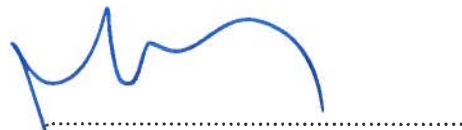
Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

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



Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Dymek  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

23 marca 2017 r.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

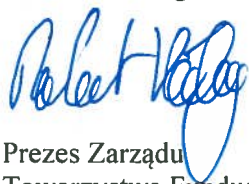
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 82 570 tys. złotych;
3. połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 85 764 tys. złotych;
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 521 tys. złotych;
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 85 353 tys. złotych;

Dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych.

Robert Hörberg



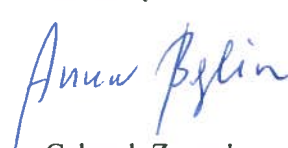
Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



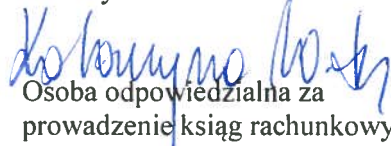
Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

## WPROWADZENIE

**Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** („Fundusz” lub „Allianz SFIO”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.). Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 26 października 2009 roku o numerze DFL/4033/31/36/08/09/U/VI/24-2-1/KM zezwalającej na jego utworzenie. Allianz SFIO został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 8 lutego 2010 roku pod numerem RFi 514.

Fundusz i Subfundusze utworzone zostały na czas nieokreślony. Fundusz nie jest funduszem powiązany. Zbývá jednostki uczestnictwa Subfunduszy niezróżnicowane pod względem kategorii.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Subfundusz Allianz Akcji Azjatyckich (data utworzenia: 15.05.2013r., do dnia 30.12.2014r. roku subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Total Return),
- Subfundusz Allianz Dywidendowy Akcji Europejskich (data utworzenia: 18.01.2016r.),
- Subfundusz Allianz Defensywna Multistrategia (data utworzenia: 18.01.2016r.),
- Subfundusz Allianz Zbalansowana Multistrategia (data utworzenia: 18.01.2016r.),
- Subfundusz Allianz Dynamiczna Multistrategia (data utworzenia: 18.01.2016r.),
- Subfundusz Allianz Małych Spółek Europejskich (data utworzenia: 18.01.2016r.; do dnia 23.02.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Obligacji Rynków Wschodzących),
- Subfundusz Allianz Europe Equity Growth Select (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Europa Equity Growth Select),
- Subfundusz Allianz Flexi Asia Bond (data utworzenia: 10.06.2016r.),
- Subfundusz Allianz US Equity (data utworzenia: 10.06.2016r.),
- Subfundusz Allianz India Equity (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Japan Equity),
- Subfundusz Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Global Dividend),
- Subfundusz Allianz US Short Duration High Income Bond (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Income and Growth),
- Subfundusz Allianz Pieniężny Globalny (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Convertible Bond),
- Allianz PIMCO Income (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit (data utworzenia: 08.07.2016r.; do dnia 29.09.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz PIMCO Investment Grade Corporate Bond),
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.).

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w skład Funduszu nie wchodziły Subfundusze:

- Subfundusz Allianz Dywidendowy Akcji Europejskich (data utworzenia: 18.01.2016r.),
- Subfundusz Allianz Defensywna Multistrategia (data utworzenia: 18.01.2016r.),
- Subfundusz Allianz Zbalansowana Multistrategia (data utworzenia: 18.01.2016r.),
- Subfundusz Allianz Dynamiczna Multistrategia (data utworzenia: 18.01.2016r.),
- Subfundusz Allianz Małych Spółek Europejskich (data utworzenia: 18.01.2016r.; do dnia 23.02.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Obligacji Rynków Wschodzących).
- Subfundusz Allianz Europe Equity Growth Select (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Europa Equity Growth Select),
- Subfundusz Allianz Flexi Asia Bond (data utworzenia: 10.06.2016r.),
- Subfundusz Allianz US Equity (data utworzenia: 10.06.2016r.),
- Subfundusz Allianz India Equity (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Japan Equity),
- Subfundusz Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Global Dividend),
- Subfundusz Allianz US Short Duration High Income Bond (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Income and Growth),
- Subfundusz Allianz Pieniężny Globalny (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Convertible Bond),
- Allianz PIMCO Income (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit (data utworzenia: 08.07.2016r.; do dnia 29.09.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz PIMCO Investment Grade Corporate Bond),
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.).

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne**

Celami inwestycyjnymi Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celów inwestycyjnych Subfunduszy, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz Akcji Azjatyckich** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Jednostki Uczestnictwa Allianz Total Return Asian Equity wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – co najmniej 60% Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu



4. środki na rachunkach bankowych od 0 (zera) % do 100% przez okres maksymalnie 20 dni w przypadku przebudowywania portfela,
5. jednostki uczestnictwa - funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz Dywidendowy Akcji Europejskich** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. tytuły uczestnictwa Allianz European Equity Dividend wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz Defensywna Multistrategia** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. tytuły uczestnictwa Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15 wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz Zbalansowana Multistrategia** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. tytuły uczestnictwa Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 50 wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania

mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz Dynamiczna Multistrategia** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. tytuły uczestnictwa Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 75 wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz Małych Spółek Europejskich** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa Allianz Europe Small Cap Equity wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz Europe Equity Growth Select** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa luksemburskiego Allianz Europe Equity Growth Select wydzielonego w ramach luksemburskiego funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % do 100 (stu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz Flexi Asia Bond** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa luksemburskiego Allianz Flexi Asia Bond wydzielonego w ramach luksemburskiego funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % do 100 (stu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz US Equity** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

5. Tytuły Uczestnictwa luksemburskiego Allianz US Equity Fund wydzielonego w ramach luksemburskiego funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % do 100 (stu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
6. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
7. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
8. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz India Equity** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa luksemburskiego Allianz India Equity wydzielonego w ramach luksemburskiego funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % do 100 (stu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa zagranicznego PIMCO Investors Series PIMCO Global Low Duration Real Return Fund wydzielonego w ramach luksemburskiego funduszu zagranicznego

- działającego pod nazwą PIMCO Funds: Global Investors Series plc – od 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz US Short Duration High Income Bond** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa luksemburskiego Allianz US Short Duration High Income Bond wydzielonego w ramach luksemburskiego funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesiąt) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz Pieniężny Globalny** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą 0 (zera) % do 100 (stu) % Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu,
2. listy zastawne, obligacje, obligacje komercyjne polskie i zagraniczne, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa oraz rządy państw członkowskich lub państw należących do OECD – od 0 (zera) % do 100 (stu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. certyfikaty inwestycyjne funduszy od 0 (zera) % do 10 (dziesięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz PIMCO Global Bond** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa PIMCO Global Investors Series Global Bond Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą PIMCO Funds: Global Investors Series plc -co najmniej 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz PIMCO Global High Yield Bond** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa PIMCO Global Investors Series Global High Yield Bond Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą PIMCO Funds: Global Investors Series plc –co najmniej 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa PIMCO Global Investors Series Global Investment Grade Credit Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą PIMCO Funds: Global Investors Series plc -co najmniej 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz PIMCO Emerging Local Bond** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa PIMCO Global Investors Series Emerging Local Bond Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą PIMCO Funds: Global Investors Series plc -co najmniej 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz PIMCO Emerging Markets Bond** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa PIMCO Global Investors Series Emerging Markets Bond Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą PIMCO Funds: Global Investors Series plc –co najmniej 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz PIMCO Income** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa PIMCO Global Investors Series Income Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą PIMCO Funds: Global Investors Series plc –co najmniej 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po numerem KRS 0000176359), zwane dalej Towarzystwem. Towarzystwo jest spółką prawa polskiego, w której 100% akcji posiada Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska Spółka Akcyjna.

### **Okres sprawozdawczy**

Połączone Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dane porównawcze obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 roku.

W przypadku subfunduszy: Allianz Dywidendowy Akcji Europejskich, Allianz Defensywna Multistrategia, Allianz Zbalansowana Multistrategia, Allianz Dynamiczna Multistrategia oraz Allianz Małych Spółek Europejskich sprawozdanie obejmuje okres od 18 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

W przypadku subfunduszy: Allianz Europe Equity Growth Select, Allianz Flexi Asia Bond, Allianz US Equity, Allianz India Equity, Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return, Allianz US Short Duration High Income Bond, Allianz Pieniężny Globalny sprawozdanie obejmuje okres od 10 czerwca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

W przypadku subfunduszy: Allianz PIMCO Income, Allianz PIMCO Global Bond, Allianz PIMCO Global High Yield Bond, Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit, Allianz PIMCO Emerging Local Bond, Allianz PIMCO Emerging Markets Bond sprawozdanie obejmuje okres od 8 lipca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze**

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

### **Likwidacja Subfunduszu Allianz 1**

W dniu 21 września 2016 roku z mocy prawa nastąpiło otwarcie likwidacji Subfunduszu **Allianz 1**, a jej przyczyną było wystąpienie zdarzenia opisanego w art. 165 ust. 2a ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.), tj. złożenie zlecenia odkupienie wszystkich jednostek uczestnictwa funduszu.

W dniu 23 września 2016 roku zakończono przekazanie uzyskanych środków pieniężnych w kwocie 2 520 484,91 zł jedynemu Uczestnikowi Subfunduszu.

W dniu 23 września 2016 r. zostały wypłacone wszystkie środki z rachunku umorzeń subfunduszu i tym samym zakończona została jego likwidacja.

W dniu 29 września 2016 r. dokonano zmiany statutu Allianz SFIO, polegającej na wykreśleniu subfunduszu Allianz 1. Ponadto złożony został wniosek o wykreślenie subfunduszu Allianz 1 z rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego dla Allianz SFIO.

### **Podmiot, który przeprowadził badanie połączonego sprawozdania finansowego**

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadził: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach i cech je różnicujących**

Wszystkie Subfundusze zbywają jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.



## TABELA GŁÓWNA

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2016r. (w tys. złotych)	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	4 758	4 773	5,52%	2 106	2 120	72,75%
Instrumenty pochodne	0	366	0,42%	0	7	0,24%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	76 331	77 431	89,54%	425	390	13,38%
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0
<b>Łącznie</b>	<b>81 089</b>	<b>82 570</b>	<b>95,49%</b>	<b>2 531</b>	<b>2 517</b>	<b>86,38%</b>

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

<b>Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONY BILANS na dzień 31 grudnia 2016 roku (w tys. złotych)</b>		
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>86 472</b>	<b>2 914</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 498	396
2. Należności	404	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 773	2 120
- dłużne papiery wartościowe	-4 773	2 120
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	77 797	397
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>708</b>	<b>2</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>85 764</b>	<b>2 912</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>85 141</b>	<b>2 459</b>
1. Kapitał wpłacony	114 902	4 763
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-29 761	-2 304
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-727</b>	<b>483</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18	434
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-745	49
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>1 350</b>	<b>-30</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>85 764</b>	<b>2 912</b>

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

<b>Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>		
<b>POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)</b>		
<b>za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku</b>		
	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015- 31.12.2015</b>
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>413</b>	<b>46</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	48	0
2. Przychody odsetkowe	42	43
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	320	3
5. Pozostałe	3	0
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>1 193</b>	<b>112</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	303	13
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Oplaty dla depozytariusza	290	30
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	15
5. Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	53	0
13. Pozostałe, w tym:	545	54
- opłaty dla agenta transferowego	232	21
- opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	104	8
- opłaty za licencje	91	11
- opłaty bankowe	118	14
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>748</b>	<b>101</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>445</b>	<b>11</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-32</b>	<b>35</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>553</b>	<b>-49</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-825	-20
- z tytułu różnic kursowych	-21	1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 378	-29
- z tytułu różnic kursowych	537	9
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>521</b>	<b>-14</b>

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

<b>Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>		
<b>POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)</b>		
<b>za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku</b>		
	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015- 31.12.2015</b>
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego*</b>	<b>411</b>	<b>2 332</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>521</b>	<b>-14</b>
a) przychody z lokat netto	-32	35
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-825	-20
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 378	-29
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>521</b>	<b>-14</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>84 832</b>	<b>594</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	112 539	613
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-27 707	-19
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>85 353</b>	<b>580</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>85 764</b>	<b>2 912</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>34 565</b>	<b>2 398</b>

\*W linii „1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego” w kolumnie dotyczącej roku 2016 zaprezentowana wartość nie uwzględnia wartości aktywów netto zlikwidowanego w 2016 roku subfunduszu Allianz 1. Wartość aktywów netto zlikwidowanego w 2016 roku subfunduszu Allianz 1 na 31.12.2015 r. wynosiła 2 501 tys. złotych.



# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



# Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Raport z badania**

**połączonego sprawozdania finansowego**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3.	Kierownik jednostki	3
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Funduszu	6
2.1.	Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Połączony bilans	6
2.1.2.	Połączony rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	7
3.	Część szczegółowa raportu	8
3.1.	System rachunkowości	8



## 1. Część ogólna raportu

### 1.1. Dane identyfikujące Fundusz

#### 1.1.1. Nazwa Funduszu

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Allianz SFIO.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

#### 1.1.2. Siedziba Funduszu

ul. Rodziny Hiszpańskich 1  
02-685 Warszawa

#### 1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	8 lutego 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 514

### 1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

#### 1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

#### 1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	15 października 2003 r.
Numer rejestru:	KRS 0000176359
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	16 500 000 złotych

#### 1.2.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Robert Hörberg – Prezes Zarządu,
- Sławomir Chwierut – Wiceprezes Zarządu,
- Anna Bąkała – Członek Zarządu.

W dniu 10 grudnia 2015 r. Pani Anna Bąkała została powołana do pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 1 stycznia 2016 r.

### **1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko: Michał Witecki  
Numer w rejestrze: 12316

#### **1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000339379  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

### **1.4. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Allianz Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 20 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Allianz Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 27 kwietnia 2016 r.

### **1.5. Zakres prac i odpowiedzialności**

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 29 lipca 2016 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 13 czerwca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania połączonego sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 5 grudnia do 23 grudnia 2016 r. oraz od 14 lutego do 23 marca 2017 r.

**Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego połączonego sprawozdania finansowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Funduszu, Subfunduszy i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

## 2. Analiza finansowa Funduszu

### 2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
<b>Aktywa</b>	<b>86 472</b>	<b>2 914</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 498	396
Należności	404	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 773	2 120
- dłużne papiery wartościowe	4 773	2 120
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	77 797	397
<b>Zobowiązania</b>	<b>708</b>	<b>2</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>85 764</b>	<b>2 912</b>
<b>Kapitał funduszu</b>	<b>85 141</b>	<b>2 459</b>
Kapitał wpłacony	114 902	4 763
Kapitał wypłacony	(29 761)	(2 304)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>(727)</b>	<b>483</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18	434
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(745)	49
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 350</b>	<b>(30)</b>
<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>85 764</b>	<b>2 912</b>

## 2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>413</b>	<b>46</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	48	-
Przychody odsetkowe	42	43
Dodatknie saldo różnic kursowych	320	3
Pozostałe	3	-
<b>Koszty funduszu</b>	<b>1 193</b>	<b>112</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	303	13
Opłaty dla depozytariusza	290	30
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	15
Ujemne saldo różnic kursowych	53	-
Pozostałe	545	54
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>748</b>	<b>101</b>
<b>Koszty funduszu netto</b>	<b>445</b>	<b>11</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(32)</b>	<b>35</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>553</b>	<b>(49)</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(825)	(20)
- z tytułu różnic kursowych	(21)	1
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	1 378	(29)
- z tytułu różnic kursowych	537	9
<b>Wynik z operacji</b>	<b>521</b>	<b>(14)</b>

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
Lokaty (zł '000)	82 570	2 517	4 276
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	85 764	2 912	4 460
Wynik z operacji (zł '000)	521	-14	131

### 3. Część szczegółowa raportu

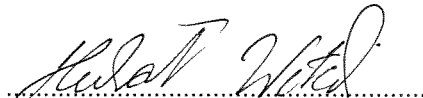
#### 3.1. System rachunkowości

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

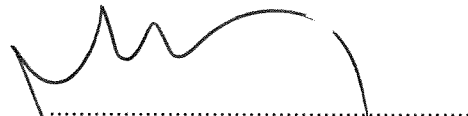
Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte połączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

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



Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Dymek  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9899  
Komandytariusz, Pełnomocnik

23 marca 2017 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Warszawa, 23 marca 2017 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz Allianz Akcji Azjatyckich,
- Subfundusz Allianz Małych Spółek Europejskich,
- Subfundusz Allianz Dywidendowy Akcji Europejskich,
- Subfundusz Allianz Defensywna Multistrategia,
- Subfundusz Allianz Zbalansowana Multistrategia,
- Subfundusz Allianz Dynamiczna Multistrategia
- Subfundusz Allianz US Short Duration High Income Bond,
- Subfundusz Allianz PIMCO Global Low Duration Fund,
- Subfundusz Allianz US Equity,
- Subfundusz Allianz Flexi Asia Bond,
- Subfundusz Allianz Pieniężny Globalny,
- Subfundusz Allianz India Equity,
- Subfundusz Allianz Europe Equity Growth Select,
- Subfundusz Allianz PIMCO Emerging Markets Bond,
- Subfundusz Allianz PIMCO Emerging Local Bond,
- Subfundusz Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit,
- Subfundusz Allianz PIMCO Global High Yield Bond,
- Subfundusz Allianz PIMCO Global Bond,
- Subfundusz Allianz PIMCO Income,

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres:





- od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (Subfundusz Allianz Akcji Azjatyckich ) są zgodne ze stanem faktycznym,
- od 18 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 r. (Subfundusz Allianz Małych Spółek Europejskich, Subfundusz Allianz Dywidendowy Akcji Europejskich, Subfundusz Allianz Defensywna Multistrategia, Subfundusz Allianz Dynamiczna Multistrategia, Subfundusz Allianz Zbalansowana Multistrategia) są zgodne ze stanem faktycznym,
- od 10 czerwca 2016 roku do 31 grudnia 2016 r. (Subfundusz Allianz US Short Duration High Income Bond, Subfundusz Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return, Subfundusz Allianz US Equity, Subfundusz Allianz Flexi Asia Bond, Subfundusz Allianz Pieniężny Globalny, Subfundusz Allianz India Equity, Subfundusz Allianz Europe Equity Growth Select) są zgodne ze stanem faktycznym,
- Od 8 lipca 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (Subfundusz Allianz PIMCO Emerging Markets Bond, Subfundusz Allianz PIMCO Emerging Local Bond, Subfundusz Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit, Subfundusz Allianz PIMCO Global High Yield Bond, Subfundusz Allianz PIMCO Global Bond, Subfundusz Allianz PIMCO Income, ) są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I PROMOTORWAŃ RYNKÓW

*Bartłomiej Piłat*

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

*Michał Szezmraj*



**LIST TOWARZYSTWA  
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

## LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., przedstawiające stan na 31 grudnia 2016 roku.

Fundusz został zarejestrowany w lutym 2010 roku, a pierwsza wycena jednostek uczestnictwa miała miejsce 22 lutego. Subfundusz Allianz 1 utworzony został wraz z utworzeniem Funduszu natomiast subfundusz Akcji Azjatyckich utworzony został 18 stycznia 2013 r. pod nazwą Total Return. W dniu 30 grudnia 2015 roku została dokonana zmiana nazwy Total Return na Allianz Akcji Azjatyckich.

Subfundusze: Allianz Małych Spółek Europejskich (do dnia 23 lutego 2016 roku działający pod nazwą Allianz Obligacji Rynków Wschodzących), Allianz Dywidendowy Akcji Europejskich, Allianz Defensywna Multistrategia, Allianz Zbalansowana Multistrategia, Allianz Dynamiczna Multistrategia zostały wpisane do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 31 marca 2016 roku.

Subfundusze: Allianz Europe Equity Growth Select, Allianz Flexi Asia Bond, Allianz US Equity, Allianz India Equity (do dnia 26 lipca 2016 roku działający pod nazwą Allianz Japan Equity), Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return (do dnia 26 lipca 2016 roku działający pod nazwą Allianz Global Dividend), Allianz US Short Duration High Income Bond (do dnia 26 lipca 2016 roku działający pod nazwą Allianz Income and Growth) oraz Allianz Pieniężny Globalny (do dnia 26 lipca 2016 roku działający pod nazwą Allianz Convertible Bond) zostały wpisane do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 4 lipca 2016 roku.

Subfundusze: Allianz PIMCO Global Bond, Allianz PIMCO Global High Yield Bond, Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit (do dnia 29 września 2016 roku działający pod nazwą Allianz PIMCO Investment Grade Corporate Bond), Allianz PIMCO Emerging Local Bond, Allianz PIMCO Emerging Markets Bond oraz Allianz PIMCO Income zostały wpisane do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 10 sierpnia 2016 roku.

W dniu 21 września 2016 roku nastąpiło otwarcie likwidacji Subfunduszu Allianz 1. W dniu 23 września 2016 r. zostały wypłacone wszystkie środki z rachunku umorzeń Subfunduszu i tym samym zakończona została jego likwidacja.

Celem inwestycyjnym wszystkich subfunduszy jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Akcji Azjatyckich realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz Total Return Asian Equity zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Defensywna Multistrategia realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15 zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Zbalansowana Multistrategia realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 50 zarządzanego przez Allianz Global Investors.

- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Dynamiczna Multistrategia realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 75 zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Dywidendowych Akcji Europejskich realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz European Equity Dividend zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz Europe Small Cap Equity zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Europe Equity Growth Select realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz Europe Equity Growth Select zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Flexi Asia Bond realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz Flexi Asia Bond zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz US Equity realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz US Equity zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz India Equity realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz India Equity zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz US Short Duration High Income Bond realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz US Short Duration High Income Bond zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Pieniężny Globalny realizowany jest poprzez inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które inwestują co najmniej połowę swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska a także poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w papiery wartościowe, w tym w szczególności w polskie i zagraniczne obligacje komercyjne, obligacje i bony skarbowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa oraz przez rządy innych krajów Unii Europejskiej oraz krajów OECD.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu PIMCO Global Investors Series, Global Low Duration Real Return Fund zarządzanego przez PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz PIMCO Global Bond realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu PIMCO Global Investors Series, Global Bond Fund zarządzanego przez PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz PIMCO Global High Yield Bond realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu PIMCO Global Investors Series, Global High Yield Bond Fund zarządzanego przez PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu PIMCO Global Investors Series, Global Investment Grade Credit Fund zarządzanego przez PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz PIMCO Emerging Local Bond realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu PIMCO Global Investors Series, Emerging Local Bond Fund zarządzanego przez PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz PIMCO Emerging Markets Bond realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu PIMCO Global Investors

Series, Emerging Markets Bond Fund zarządzanego przez PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited.

- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz PIMCO Income realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu PIMCO Global Investors Series, Income Fund zarządzanego przez PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited.

W 2016 roku wzrosły ceny akcji zarówno na rynkach rozwiniętych (MSCI World zyskał 5,3%), jak i wschodzących (MSCI Emerging Markets zwyżkował 8,6%). Większość indeksów spadła na początku roku, gdy obawiano się o sytuację gospodarczą Chin, by w kolejnych miesiącach zawiązką odrobić straty. Chińskiej gospodarce nie zaszkodziły ani kroki mające zatrzymać rozgrzany rynek nieruchomości, ani droższe surowce; dobra sytuacja na rynku surowców przełożyła się natomiast na ceny akcji w Rosji i Brazylii: brazylijska Bovespa wzrosła o 38,9%, a rosyjski RTS zakończył rok wyżej o 52,2%. W czerwcu niespodziewany wynik brytyjskiego referendum w sprawie wyjścia z Unii Europejskiej (Brexit) wywołał falę wyprzedaży ryzykownych aktywów. Ku zaskoczeniu wielu inwestorów, wyprzedaż ta trwała zaledwie kilka sesji a do odrobienia strat inwestorom wystarczył jeden miesiąc. Drugim zaskoczeniem była reakcja rynków finansowych na wyniki wyborów prezydenckich w USA, które jeszcze na kilka dni przed wyborami panicznie reagowały na zmieniające się na korzyść Donalda Trumpa sondaże. Zapowiedzi prezydenta-elekta odnośnie poluzowania polityki fiskalnej oraz uruchomienie programu odbudowy infrastruktury wywołały jednak euforie zakupów na giełdach, która trwała do ostatnich dni 2016 roku. Amerykański Index S&P 500 zakończył 2016 rok wzrostem +9,5%. Obawy odnośnie Brexitu zaważyły na wynikach europejskich rynków akcji (MSCI Europe -0,5%). Stabilizacja gospodarki w Chinach spowodowała z kolei, że rynki wschodzące odnotowały pierwszy wzrost od 4 lat (MSCI EM +8,6%).

Rynek obligacji zagranicznych w ubiegłym roku charakteryzował się znaczną zmiennością, choć skala zmian była różna w zależności od segmentu. W skali całego roku, największą stabilnością charakteryzowały się obligacje skarbowe. Indeks obligacji skarbowych Citibanku nieznacznie wzrósł dla papierów amerykańskich (+0,52%) oraz nieznacznie spadł dla większości obligacji europejskich (-0,44% dla obligacji niemieckich, -2,26% dla obligacji francuskich, -1,41% dla obligacji hiszpańskich). Zdecydowanie lepiej od obligacji skarbowych zachowywały się obligacje komercyjne. Najbardziej wzrosły ceny obligacji rynków wschodzących, zarówno w walutach bazowych jak i walutach lokalnych. Stopy zwrotu funduszy inwestujących w tym sektorze osiągnęły dwucyfrowe wartości. Podobnie był to bardzo udany rok dla sektora obligacji wysokodochodowych (High Yield), zwłaszcza z rynku amerykańskiego. Spready kredytowe amerykańskich obligacji High Yield spadły z prawie 900 pb na początku roku do niewiele ponad 400 pb pod koniec roku, przekładając się na dwucyfrowe stopy zwrotu większości funduszy inwestujących w tym sektorze. Jako główną przyczynę znaczących wzrostów cen obligacji Emerging Markets oraz High Yield można wymienić odbicie cen ropy naftowej do poziomu około 50 USD za baryłkę. Ubiegły rok należał również do udanych dla sektora obligacji komercyjnych o ryzyku inwestycyjnym (Investment Grade). Fundusze inwestujące w tym sektorze osiągnęły kilkuprocentowe stopy zwrotu.

Krajowy rynek długu w 2016 roku charakteryzował się znaczną zmiennością, choć w skali całego okresu zmiana była niewielka. Indeks obligacji skarbowych TBSP zyskał 0,25%. Początek roku pozostawał pod wpływem decyzji agencji ratingowych, w tym niespodziewanej decyzji agencji Standard & Poors, obniżającej ocenę wiarygodności kredytowej Polski oraz jej perspektywę. Decyzja ta przełożyła się na znaczny wzrost rentowności, zwłaszcza na długim końcu krzywej rentowności. Koniec pierwszego kwartału przyniósł nieznaczną poprawę sytuacji, głównie na skutek ogłoszenia w marcu przez ECB skupu obligacji. Drugi kwartał przyniósł ponowne pogorszenie nastrojów za sprawą niekorzystnych wydarzeń globalnych. Rynek został zaskoczony wynikiem referendum dotyczącym Brexitu oraz perspektywą postępującej dezintegracji Unii Europejskiej. Poza tym na świecie coraz bardziej widoczne stawały się tendencje inflacyjne, a rynek z coraz większym prawdopodobieństwem wyceniał kolejną podwyżkę stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. Trzeci kwartał to ponownie okres poprawy nastrojów i wzrostów cen polskich obligacji skarbowych. Stabilizacja nastrojów na świecie spowodowała, iż inwestorzy większą uwagę przykładali do czynników lokalnych, a te sprzyjały rynkowi długu. Dobre wykonanie budżetu, poprawa ściągalności podatków oraz udane aukcje obligacji rozwiały obawy inwestorów z początku roku, dotyczące możliwość

sfinansowania dodatkowych wydatków publicznych. Wsparciem dla rynku był również brak podwyżki stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych we wrześniu. Czwarty kwartał przyniósł znaczące pogorszenie sytuacji i skokowy wzrost rentowności, zwłaszcza obligacji długoterminowych. Punktem zwrotnym był niespodziany wybór Donalda Trumpa na prezydenta USA. Zgodnie z zapowiedziami z kampanii prezydenckiej, rynek zaczął dyskontować scenariusz znacznego zwiększenia wydatków fiskalnych, które będą finansowane dodatkowymi emisjami obligacji. Dodatkowo analitycy zaczęli prognozować przyspieszenie inflacji oraz szybsze tempo zacieśniania polityki monetarnej. Wzrost rentowności w Stanach Zjednoczonych rozlał się po całym świecie, co przełożyło się również spadki cen obligacji w Polsce. W efekcie na koniec roku rentowność obligacji 2-letnich wyniosła 2,03%, rentowność obligacji 5-letnich 2,88% a 10-letnich papierów dłużnych wyniosła 3,63%. Pomimo, że zorganizowany rynek obligacji korporacyjnych (mierzony wartością nominalną wyemitowanego długu) rósł w 2016 roku i poprawiła się płynność rynku w porównaniu do 2015 r. to ilość emitentów papierów korporacyjnych zaczęła w drugim kwartale 2016 roku zmniejszać się, odwracając dotychczasowe tendencje. Czynnikiem powyższy, w połączeniu z relatywnie dużą ilością gotówki w funduszach korporacyjnych, doprowadził do umocnienia się obligacji korporacyjnych, zwłaszcza pod koniec 2016 roku. Podatek bankowy nie wpłynął na podwyższenie spreadów, ani na większą podaż długu. Na rynku nie było spektakularnych upadłości, a przypadki niewypłacalności dotyczyły mniejszych emitentów. W efekcie dobrzy emitenci uzyskiwali często bardzo tanie finansowanie długiem.

W 2016 roku wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu Allianz Akcji Azjatyckich spadła o 2,60%. Wartości jednostki uczestnictwa poniższych subfunduszy od pierwszego dnia wyceny 18 stycznia 2016 roku kształtowały się następująco:

- Allianz Defensywna Multistrategia – wzrost o 3,01%
- Allianz Zbalansowana Multistrategia – wzrost o 6,62%
- Allianz Dynamiczna Multistrategia – wzrost o 11,83%
- Allianz Małych Spółek Europejskich – wzrost o 5,66%
- Allianz Dywidendowych Akcji Europejskich – spadek o 4,91%

Wartości jednostki uczestnictwa poniższych subfunduszy od dnia wyceny 16 lipca 2016 roku kształtowały się następująco:

- Allianz Europe Equity Growth Select – spadek o 1,69%
- Allianz Flexi Asia Bond – wzrost o 1,11%
- Allianz US Equity – spadek o 0,64%
- Allianz India Equity – spadek o 5,93%
- Allianz US Short Duration High Income Bond – wzrost o 1,16%
- Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return – wzrost o 0,79%
- Allianz Pieniężny Globalny – wzrost o 0,52%
- Allianz PIMCO Global Bond – spadek o 2,03%
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond – wzrost o 4,65%
- Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit – spadek o 1,66%
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond – spadek o 7,11%
- Allianz PIMCO Income – wzrost o 1,97%
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond – spadek o 1,28%<sup>1</sup>

Towarzystwo nie wyklucza tworzenia kolejnych subfunduszy w ramach Funduszu.

Korzystając z okazji chcielibyśmy Państwu gorąco podziękować za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, powierzając swoje oszczędności w zarządzanie naszemu Towarzystwu. Wyrażając nadzieję, że jesteście Państwo zadowoleni z uzyskanych przez nas wyników inwestycyjnych, zapewniamy, że dołożymy wszelkich starań, aby w pełni sprostać Państwa oczekiwaniom w przyszłości.

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.

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

---

<sup>1</sup> stopy zwrotu obliczone na podstawie wartości jednostek uczestnictwa z ostatniego dnia oficjalnej wyceny t.j. 30.12.2016 r.

