

## **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego**

**List do Uczestników Funduszu**

**Połączone sprawozdanie finansowe**

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy**

**Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy**

**Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

### **Zawartość:**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**

przygotowany przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

**Połączone sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

przygotowane przez Bank Pekao S.A.

**Raporty niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy**

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy**

Przygotowane przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.



## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwanego dalej „Funduszem”), z siedzibą w Warszawie przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

*PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, Polska,  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Lecha Kaczyńskiego 14.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości, (oraz) przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

*Tomasz Orłowski*

Tomasz Orłowski  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 23 sierpnia 2018 r.

## 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. za pierwsze półrocze 2018 roku.

Na 30 czerwca 2018 roku w skład funduszu wchodziły następujące subfundusze:

- Allianz Akcji Rynków Wschodzących,
- Allianz Artificial Intelligence,
- Allianz Defensywna Multistrategia,
- Allianz Dynamiczna Multistrategia,
- Allianz Obligacji Zmiennokuponowych,
- Allianz Europe Equity Growth Select,
- Allianz Global Metals and Mining,
- Allianz India Equity,
- Allianz Małych Spółek Europejskich,
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond,
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond,
- Allianz PIMCO Global Bond,
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond,
- Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit,
- Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return,
- Allianz PIMCO Income,
- Allianz Structured Return,
- Allianz US Short Duration High Income Bond,
- Allianz Zbalansowana Multistrategia.

W dniu 27 lipca 2018 roku nastąpiła zmiana polityki nazwy subfunduszu Allianz Dywidendowy Akcji Europejskich na Allianz Obligacji Zmiennokuponowych. Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Obligacji Zmiennokuponowych realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz Global Floating Rate Notes Plus, zarządzanego przez Allianz Global Investors.

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

W pierwszym półroczu 2018 roku na globalnym rynku długu panowała wzmożona zmienność. Utrzymała się rozbieżność polityk czołowych banków centralnych oraz wzrosła niepewność związana z globalną sytuacją geopolityczną. Zmaterializowały się obawy związane z prezydenturą D. Trumpa w kontekście protekcyjnego nastawienia amerykańskiego prezydenta. Nadal utrzymywały się napięcia na półwyspie koreańskim, które przynajmniej tymczasowo zakończyła ogólna deklaracja nowych relacji oraz zobowiązanie się reżimu do denuklearyzacji podjęte na czwarcym szczycie przywódców USA i Korei Północnej.

W sferze realnej gospodarki pojawiły się sygnały, że liczne gospodarki światowe osiągnęły już szczyt cyklu koniunkturalnego, co oznacza, że wiele państw czeka spowolnienie wzrostu gospodarczego. Ujawniła się również rozbieżność w tempie wzrostu gospodarczego między USA oraz pozostałymi gospodarkami rozwiniętymi w miejsce obserwowanej wcześniej zsynchronizowanej ekspansji.

Dodatkowy impuls wzrostowy gospodarce amerykańskiej dostarczyła prezydencka reforma podatkowa. Natomiast dodatkowym negatywnym czynnikiem dla licznych gospodarek były narastające i coraz bardziej realne obawy o zmniejszenie globalnego wzrostu w wyniku eskalacji konfliktu handlowego. Znaczącym negatywnym czynnikiem szczególnie dla rynków wschodzących był również umacniający się dolar oraz wzrost awersji do ryzyka wynikający z nasilenia konfliktu handlowego, a także obaw o rosnącą inflację napędzaną częściowo wzrostem cen ropy. Doprowadziło to do poważnych zawirowań m.in. w Argentynie i Turcji. Źródłem niepewności politycznej były również gospodarki europejskie. Wybory we Włoszech, a następnie przedłużające się trudności z utworzeniem rządu zaważyły na sentymencie do wszystkich krajów peryferyjnych strefy euro. Powodów do obaw dostarczyły również Niemcy, gdzie na początku półrocza przedłużały się rozmowy koalicyjne, a na sam koniec półrocza rządząca koalicja przetrwała kryzys dotyczący polityki migracyjnej.

Europejski Bank Centralny utrzymywał łagodne i ostrożne nastawienie w prowadzonej polityce monetarnej, którego znacząco nie zmieniły nawet czerwcowe decyzje. EBC na ostatnim posiedzeniu półrocza wskazał perspektywę zakończenia programu skupu aktywów na koniec 2018 roku, co oznaczało wydłużenie o kwartał wobec wcześniejszych założeń. Jednocześnie zmniejszył skalę skupu z 30 do 15 mld EUR miesięcznie oraz zakomunikował reinwestycje zapadających środków w 2019 roku. Wskazał również perspektywę stabilizacji stóp na obecnym poziomie, co najmniej do końca lata 2019 roku. W obliczu utrzymywania akomodacyjnej polityki pieniężnej przez EBC rentowności niemieckich obligacji pozostały pod wpływem sentymentu rynkowego i czynników związanych z polityką wewnętrzną, co oznaczało zmienność. Rentowności niemieckich obligacji 2- i 5-letnich pozostały ujemne. Rentowności 10-letnich obligacji na początku roku prawie podwoiły się, a spadały notując w międzyczasie wahania i kończąc półrocze spadkiem do poziomu 0,3% (wobec 0,43% na koniec 2017). Rentowności obligacji krajów peryferyjnych mimo wzrostów wywołanych przez zawirowania polityczne pozostały na relatywnie niskich poziomach w stosunku do historycznych średnich korzystając z łagodnej polityki EBC.

Amerykańska Rezerwa Federalna kontynuowała zacieśnianie polityki monetarnej, dokonując dwukrotnego podwyższenia kosztu pieniądza (łącznie 7 podwyżek w obecnym cyklu trwającym od końca 2015 roku). Pierwsza podwyżka w marcu została oceniona, jako gołębia. Następnie w miarę przybliżania się inflacji do celu komunikaty były łagodne, w maju zmieniono oczekiwania odnośnie inflacji ze wzrostu na stabilizację i zakomunikowano tolerancję dla przekroczenia 2% celu inflacyjnego. Kolejna podwyżka miała miejsce w czerwcu i towarzyszyło jej podwyższenie prognozowanej liczby podwyżek w 2018 roku do czterech z szacowanych poprzednio trzech. Dodatkowym narzędziem polityki monetarnej tożsamym z podnoszeniem kosztu pieniądza jest również trwająca od ostatniego kwartału 2017 roku redukcja sumy bilansowej. W obliczu rosnących stóp rentowności wzdłuż całej amerykańskiej krzywej dochodowości kontynuowały wzrosty rozpoczęte w połowie 2017 roku. W drugim kwartale rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich przekroczyły chwilowo psychologiczną barierę 3%, ostatecznie kończąc półrocze na poziomie 2,86% (wobec 2,40% na koniec 2017 roku). Najsilniej wzrosły rentowności o krótszych terminach zapadalności. W konsekwencji amerykańska krzywa dochodowości uległa dalszemu wypłaszczeniu, a różnica rentowności długo i krótkoterminowych osiągnęła najniższy poziom od ponad dekady. Wzmogło to obawy inwestorów o perspektywy spowolnienia amerykańskiej gospodarki, a nawet recesji, jeśli krzywa uległaby odwróceniu. Rozbieżność polityk głównych banków centralnych spowodowała, że spread pomiędzy rentownością niemieckich i amerykańskich obligacji jeszcze bardziej rozszerzył się do 256pb osiągając nigdy nieobserwowany historyczny poziom.

Sytuacja na rynku długu korporacyjnego uległa pogorszeniu w pierwszym półroczu bieżącego roku. Jedynie amerykańskie obligacje wysokodochodowe (High Yield/HY) pozostały odporne na kumulację niesprzyjających czynników rynkowych. Natomiast europejskie obligacje wysokodochodowe oraz amerykańskie i europejskie obligacje o ryzyku inwestycyjnym (Investment Grade/IG) radziły sobie gorzej. Powodem był wzrost rentowności amerykańskich obligacji skarbowych oraz wzrost awersji do ryzyka. Spready powyżej stopy skarbowej rozszerzyły się dla prawie wszystkich klas obligacji. Na koniec roku spready powyżej stopy skarbowej wynosiły

odpowiednio dla rynku amerykańskiego: 110pb dla sektora IG i 358 pb dla sektora HY oraz dla obligacji europejskich denominowanych w EUR: 59pb dla sektora IG i 341pb dla sektora HY. Negatywne tendencje wpłynęły również na aktywa dłużne rynków wschodzących (Emerging Markets) denominowane zarówno w lokalnej walucie, jak i dolarze amerykańskim. Spreads rozszerzyły się o 46pb do poziomu 251 pb.

Indeksy akcyjne na rynkach wschodzących zanotowały w pierwszej połowie 2018 roku spadki spowodowane rosnącymi napięciami w handlu między USA i Chinami i w konsekwencji odpływem kapitału. Indeks Shanghai Composite zmniejszał 13,90%. Dolar amerykański istotnie zyskał na wartości w II kwartale i to miało istotny wpływ na stopy zwrotu akcji rynków wschodzących. Dodatkowo, na negatywne postrzeganie Emerging Markets wpływ miały również problemy w poszczególnych krajach takich jak Turcja i Argentyna. W Turcji nastąpiło mocne osłabienie się liry tureckiej po zapowiedziach większego wpływu prezydenta na bank centralny. W Argentynie deprecjacja peso była kontynuowana w warunkach wysokiej inflacji, pomimo wysiłków banku centralnego zmierzających do powstrzymania spadku waluty.

Inwestorzy nie obawiali się jednocześnie istotnego wpływu wojny handlowej na spółki europejskie: niemiecki DAX co prawda spadł o 4,73%, ale już francuski CAC40 wzrósł o 6,42%, a brytyjski FTSE 100, mimo obaw o przebieg i skutki Brexitu, zakończył pierwsze półrocze wyżej o 0,21%.

Wśród światowych rynków akcji pozytywnie wyróżnił się amerykański NASDAQ. W pierwszym półroczu indeks NASDAQ Composite zyskał 8,79%. Ceny akcji spółek technologicznych rosły m.in. z następujących powodów: po pierwsze, wiele spółek z tego sektora poprawiało wyniki finansowe; po drugie, akcje spółek technologicznych przyciągały kapitał, zachęcany niską wrażliwością wyników finansowych spółek technologicznych na ogólną koniunkturę gospodarczą. Szeroki indeks S&P 500 zyskał w pierwszym półroczu znacznie mniej: 1,67%.

Akcje związane z surowcami zmniejszały w lutym i marcu, w obliczu ogólnego osłabienia na rynku akcji. Obawy związane z presją inflacyjną i wyższymi rentownościami obligacji spowodowały, że na początku lutego rynek akcji odczuł największy tygodniowy spadek od dwóch lat. Dane o produkcji w Chinach uległy osłabieniu w pierwszym kwartale i spowodowały, że inwestorzy zmniejszyli swoje długie pozycje netto w kontraktach terminowych na miedź. Spółki surowcowe były pod presją spadków cen metali przemysłowych. Wzrosty cen akcji rynków rozwiniętych w II kwartale 2018 roku sprzyjały również spółkom surowcowym. Większość rynków osiągnęła szczyt w połowie i pod koniec maja, ale w czerwcu nastąpiły spadki w związku z obawami o nasilającą się wojnę handlową pomiędzy USA i jej głównymi partnerami handlowymi (w szczególności Chinami). Cena ropy Brent osiągnęła szczyt powyżej \$80/baryłkę, ponieważ perspektywa ponownych sankcji wobec Iranu i kryzysu gospodarczego w Wenezueli wywołały obawy o podaż. Rosnąca cena ropy pozytywnie wpłynęła na akcje surowcowe i spółki które wydobywają metale przemysłowe i szlachetne.

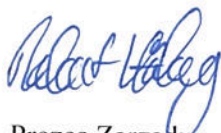
W pierwszym półroczu 2018 roku stopy zwrotu jednostek uczestnictwa poszczególnych subfunduszy kształtowały się następująco:

- Allianz Akcji Rynków Wschodzących -8,97%
- Allianz Artificial Intelligence +10,25%
- Allianz Defensywna Multistrategia -0,44%
- Allianz Dynamiczna Multistrategia -0,25%
- Allianz Obligacji Zmiennokuponowych -0,30%
- Allianz Europe Equity Growth Select +1,63%
- Allianz Global Metals and Mining -0,96%
- Allianz India Equity -8,89%
- Allianz Małych Spółek Europejskich +6,41%
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond -7,58%
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond -5,76%
- Allianz PIMCO Global Bond -0,67%
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond -2,02%

- Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit -2,78%
- Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return -0,42%
- Allianz PIMCO Income -1,95%
- Allianz Structured Return -1,09%
- Allianz US Short Duration High Income Bond -0,62%
- Allianz Zbalansowana Multistartegia -0,67%<sup>i</sup>

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



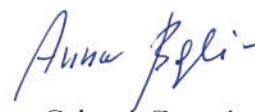
Prezes Zarządu  
TFI Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu  
TFI Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu  
TFI Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2018 roku

<sup>i</sup> O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie stopy zwrotu obliczone na podstawie wartości jednostek uczestnictwa klasy A z ostatniego dnia oficjalnej wyceny t.j. 29.06.2018 r. i 29.12.2017 r

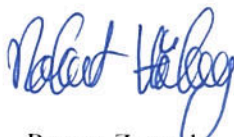
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia 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 30 czerwca 2018 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 722 535 tys. złotych;
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 719 939 tys. złotych;
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 19 913 tys. złotych;
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 83 231 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



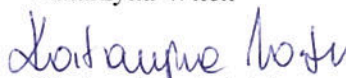
Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2018 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. 2018 poz. 1355 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.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Subfundusz Allianz Akcji Rynków Wschodzących (data utworzenia: 15.05.2013r., do dnia 30.12.2014r. roku subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Total Return, do dnia 20.07.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Akcji Azjatyckich),
- Subfundusz Allianz Obligacji Zmiennokuponowych (data utworzenia: 18.01.2016r., do dnia 26.07.2018r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Dywidendowy Akcji Europejskich),
- 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 Artificial Intelligence (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 11.10.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Flexi Asia Bond.),
- Subfundusz Allianz Global Metals and Mining (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 20.05.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz US Equity),
- 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 Structured Return (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 15.12.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Pieniężny Globalny; 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 ich osiągnięcia.

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

1. tytuły Uczestnictwa Allianz Best Styles Emerging Markets 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 Obligacji Zmiennokuponowych** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. tytuły uczestnictwa Allianz Global Floating Rate Notes Plus 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) % 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 Artificial Intelligence** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa luksemburskiego Allianz Global Artificial Intelligence wydzielonego w ramach luksemburskiego funduszu zagranicznego działającego po 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 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 Global Metals and Mining** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa luksemburskiego Allianz Global Metals and Mining wydzielonego w ramach luksemburskiego 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 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) % 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 Structured Return** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa luksemburskiego Allianz Structured Return wydzielonego w ramach luksemburskiego 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 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 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 plco 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.

Zgodnie z art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 1355 z późn. zm.) maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie pobierany w subfunduszach wyodrębnionych w ramach Allianz Global Investors i PIMCO Funds zaprezentowany został w sprawozdaniach jednostkowych.

#### **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**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dane porównawcze obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz w przypadku rachunku wyniku okres półroczny od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 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 sporządzenia 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.



**Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Przeгляд sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziła PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 144.

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

Fundusz zbywa i przydziela Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, A1, A2 .

Na dzień bilansowy w Funduszu znajdowały się jednostki uczestnictwa kategorii A oraz A1 i A2. Jednostki uczestnictwa kategorii A1 i A2 na dzień bilansowy znajdowały się tylko w subfunduszu Allianz SFIO US Short Duration High Income Bond i Allianz SFIO PIMCO Global High Yield Bond.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 i A2 uprawniają do wypłaty dochodu oraz mogą różnić się wysokością opłaty za zarządzanie.

## TABELA GŁÓWNA

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty <b>POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT</b> na dzień 30 czerwca 2018 r. (w tys. złotych)	30.06.2018			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	285	0,04%	0	11 260	1,38%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	707 832	722 250	97,32%	792 035	778 235	95,61%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
<b>Łącznie</b>	<b>707 832</b>	<b>722 535</b>	<b>97,35%</b>	<b>792 035</b>	<b>789 495</b>	<b>96,99%</b>

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku  
Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

<b>Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>		
<b>POŁĄCZONY BILANS na dzień 30 czerwca 2018 roku (w tys. złotych)</b>		
	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>742 172</b>	<b>814 004</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 224	24 220
2. Należności	9 413	289
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	722 535	789 495
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>22 233</b>	<b>10 834</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>719 939</b>	<b>803 170</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>719 366</b>	<b>782 684</b>
1. Kapitał wpłacony	1 648 253	1 154 245
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-928 887	-371 561
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>-3 667</b>	<b>23 064</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 430	-1 412
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 763	24 476
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>4 240</b>	<b>-2 578</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>719 939</b>	<b>803 170</b>

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku</b>			
	<b>01.01.2018 - 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2017 - 30.06.2017</b>
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>3 748</b>	<b>7 608</b>	<b>3 484</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 569	6 889	2 991
2. Przychody odsetkowe	44	379	176
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	135	0	0
5. Pozostałe	0	340	317
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>8 905</b>	<b>9 663</b>	<b>3 172</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 168	7 521	2 205
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	284	521	253
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	141	179	52
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	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	15	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 852	639	244
13. Pozostałe, w tym:	445	803	418
- opłaty dla agenta transferowego	233	363	190
- opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	78	118	80
- opłaty za licencje	58	150	59
- opłaty bankowe	76	172	89
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>139</b>	<b>625</b>	<b>440</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>8 766</b>	<b>9 038</b>	<b>2 732</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-5 018</b>	<b>-1 430</b>	<b>752</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>-14 895</b>	<b>21 569</b>	<b>7 457</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-21 713	25 497	14 963
- z tytułu różnic kursowych	-9 362	-5 689	-1 630
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 818	-3 928	-7 506
- z tytułu różnic kursowych	31 550	-26 413	-12 932
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>-19 913</b>	<b>20 139</b>	<b>8 209</b>

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

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku  
Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

<b>Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>		
<b>POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)</b>		
<b>za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku</b>		
	<b>01.01.2018 - 30.06.2018</b>	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego</b>	<b>803 170</b>	<b>85 764</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>-19 913</b>	<b>20 139</b>
a) przychody z lokat netto	-5 018	-1 430
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21 713	25 497
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 818	-3 928
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-19 913</b>	<b>20 139</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>-276</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	-276
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-63 318</b>	<b>697 543</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	494 008	1 039 343
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-557 326	-341 800
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>	<b>-83 231</b>	<b>717 406</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>719 939</b>	<b>803 170</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>783 083</b>	<b>479 252</b>

## Oświadczenie Depozytariusza

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

- 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,
- Subfundusz Allianz Structured Return,
- Subfundusz Allianz US Short Duration High Income Bond,
- Subfundusz Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return,
- Subfundusz Allianz India Equity,
- Subfundusz Allianz Global Metals and Mining,
- Subfundusz Allianz Artificial Intelligence,
- Subfundusz Allianz Europe Equity Growth Select,
- Subfundusz Allianz Małych Spółek Europejskich,
- Subfundusz Allianz Defensywna Multistrategia,
- Subfundusz Allianz Zbalansowana Multistrategia,
- Subfundusz Allianz Dynamiczna Multistrategia
- Subfundusz Allianz Akcji Rynków Wschodzących,
- Subfundusz Allianz Obligacji Zmiennokuponowych

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 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.  
Centrala

ul. Żwirko i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
www.pekao.com.pl

DYREKTOR  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW AGRAKRYCZNYCH

Departament Bankowości Transakcyjnej  
ul. Żwirko i Wigury 31  
02-091 Warszawa  
tel: 22 524 58 66  
fax: 22 524 63 29

*Mariusz Piekos*

DYREKTOR OPERACYJNY  
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

*Barbara Pilat*