



Allianz 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 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 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.

Uzupełniające objaśnienia

Zwracamy uwagę na punkt *Inne informacje* we Wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, w którym opisano niepewność w związku z wyceną dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Polski Bank Spółdzielczy w Ciechanowie. W związku z postępowaniem administracyjnym w sprawie ustanowienia zarządu komisarycznego w tym Banku wszczętym przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz prowadzonym przez Bank planem naprawczym, w ocenie Zarządu Towarzystwa istnieje duża niepewność co do wyceny obligacji Banku na dzień 31 grudnia 2016 roku. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia odnośnie tej sprawy.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

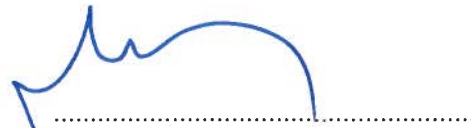
Nr ewidencyjny 3546

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. (tekst jednolity Dz.U. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Allianz 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 1 577 066 tys. złotych;
3. połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1 699 808 tys. złotych;
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do czerwca 2016 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 55 865 tys. złotych;
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 4 070 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



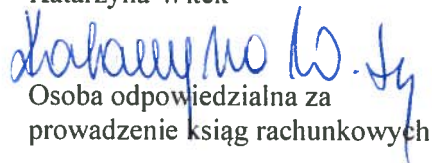
Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

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

Informacje ogólne

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz” lub „Allianz FIO”) 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 7 lutego 2007 roku o numerze DFL/VI/4032-27/7-1/U/06/07/AZ zezwalającej na jego utworzenie.

Allianz FIO został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 3 lipca 2007 roku pod numerem RFi 304.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Allianz Akcji (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (data utworzenia: 08.02.2008r.),
- Allianz Selektywny (data utworzenia: 08.02.2008r.),
- Allianz Aktywnej Alokacji (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Stabilnego Wzrostu (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Obligacji Plus (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Pieniężny (data utworzenia: 03.07.2007r.),
- Allianz Akcji Globalnych (data utworzenia: 08.01.2014r.),
- Allianz Obligacji Globalnych (data utworzenia: 08.01.2014r.),
- Allianz Surowców i Energii (data utworzenia: 08.01.2014r.; do dnia 30.08.2015r. działał pod nazwą Allianz Energetyczny),
- Allianz Globalny Stabilnego Dochodu (data utworzenia: 14.10.2015r.).

Fundusz i wchodzące w jego skład Subfundusze utworzone zostały na czas nieokreślony. Fundusz nie jest funduszem powiązany. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa Subfunduszy zróżnicowane pod względem kategorii. Poszczególne kategorie jednostek różnią się między sobą wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Subfunduszy Allianz Akcji, Allianz Małych i Średnich Spółek, Allianz Selektywny, Allianz Aktywnej Alokacji, Allianz Stabilnego Wzrostu, Allianz Polskich Obligacji Skarbowych, Allianz Obligacji Plus, Allianz Akcji Globalnych, Allianz Obligacji Globalnych, Allianz Surowców i Energii oraz Allianz Globalny Stabilnego Dochodu jest wzrost wartości aktywów danego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat, natomiast Subfunduszu Allianz Pieniężny celem inwestycyjnym jest ochrona realnej wartości aktywów.

Allianz Akcji - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Akcji poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje, obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji będzie się zawierał w przedziale od 60% do 100%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Akcji inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje i obligacje zamienne małych i średnich spółek oraz inne instrumenty oparte o akcje tych spółek takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek będzie się zawierał w przedziale od 70% do 100%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Allianz Selektywny - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Selektywny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje, obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Selektywny będzie się zawierał w przedziale od 70% do 100%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Selektywny inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Allianz Aktywnej Alokacji - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Aktywnej Alokacji poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje, obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji będzie się zawierał w przedziale od 0% do 80%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Aktywnej Alokacji inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Allianz Stabilnego Wzrostu - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Stabilnego Wzrostu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w akcje, obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu będzie się zawierał w przedziale od 0% do 40%. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Stabilnego Wzrostu inwestowane są w instrumenty dłużne; w tym emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Allianz Polskich Obligacji Skarbowych - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Polskich Obligacji Skarbowych poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, w tym w szczególności w obligacje i bony skarbowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa.

Allianz Obligacji Plus - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Obligacji Plus poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa oraz emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, rządy państwa członkowskich oraz innych państw należących do OECD, a także przez inne podmioty o wysokiej wiarygodności.

Allianz Pieniężny - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Pieniężny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu przede wszystkim w krótkoterminowe instrumenty dłużne, emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, ale także w inne instrumenty dłużne zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez inne podmioty o najwyższej wiarygodności.

Allianz Akcji Globalnych - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Akcji Globalnych poprzez inwestowanie aktywów tego Subfunduszu 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 akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska a także w obligacje zamienne oraz inne instrumenty oparte o akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska. Ponadto przedmiotem inwestycji Subfunduszu będą papiery wartościowe w szczególności akcje, obligacje zamienne, oraz inne instrumenty oparte o akcje takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne.

Allianz Obligacji Globalnych - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Obligacji Globalnych poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu 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 Rzeczypospolita Polska a także poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w papiery wartościowe, w tym w szczególności w obligacje i bony skarbowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa.

Allianz Surowców i Energii - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Surowców i Energii w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, które spełniają jeden z poniższych warunków:

a) inwestują swoje aktywa w:

- papiery wartościowe spółek prowadzących działalność w zakresie poszukiwania, wydobywania, przetwarzania lub pozyskiwania surowców (w tym: ropy naftowej, gazu i szeroko rozumianej energii) lub,
- papiery wartościowe spółek, dla których koszty surowców i energii stanowią znaczną część kosztów produkcji lub,
- obligacje,
- akcje i obligacje spółek, które są związane z szerokorozumianym dostarczaniem technologii;

b) naśladują indeksy oparte o akcje spółek opisanych w punkcie a) powyżej.

Allianz Globalny Stabilnego Dochodu - Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Globalny Stabilnego Dochodu poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego które spełniają jeden z poniższych warunków:

- a) koncentrują się na inwestowaniu swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym i/lub akcje dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym;
- b) realizują politykę absolutnej stopy zwrotu;
- c) naśladują indeksy rynków zorganizowanych.

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 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 subfunduszu Allianz Globalny Stabilnego Dochodu dane porównywalne obejmują okres od 14 października roku do 31 grudnia 2015 roku.

Założenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy

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 połączonego 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.

Podmiot, który przeprowadził badanie 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

Na dzień bilansowy w Funduszu znajdowały się jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D oraz A1 i A2.

Jednostki uczestnictwa kategorii A1 na dzień bilansowy znajdowały się w subfunduszach: Allianz Obligacji Globalnych, Allianz Pieniężny i Allianz Obligacji Plus.

Jednostki uczestnictwa kategorii A2 na dzień bilansowy znajdowały się tylko w subfunduszu Allianz Obligacji Plus.

W subfunduszach: Allianz Akcji Globalnych i Allianz Globalny Stabilnego Dochodu znajdowały się jednostki uczestnictwa kategorii A i B.

Poszczególne kategorie jednostek w subfunduszach różnią się między sobą wysokością maksymalnego pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa.

- 1) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Akcji
 - a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,

- b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 2) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek:
- a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 3) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Selektywny:
- a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Selektywny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Selektywny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Selektywny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Selektywny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 4) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Aktywnej Alokacji:
- a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 1,9 (jeden i dziewięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,9 (dziewięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Aktywnej Alokacji w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 5) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Stabilnego Wzrostu:
- a) 3,5 (trzy i pół) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 1,8 (jeden i osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 1,1 (jeden i jedna dziesiąta) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,8 (osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Stabilnego Wzrostu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 6) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Polskich Obligacji Skarbowych:
- a) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Polskich Obligacji Skarbowych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Polskich Obligacji Skarbowych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 0,8 (osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Polskich Obligacji Skarbowych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,65 (sześćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Polskich Obligacji Skarbowych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

- 7) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Obligacji Plus:
 - a) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Plus w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Plus w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 0,8 (osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Plus w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,65 (sześćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Plus w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 8) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Pieniężny:
 - a) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Pieniężny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 0,6 (sześć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Pieniężny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 0,45 (czterdzieści pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Pieniężny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,3 (trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Pieniężny w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 9) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Akcji Globalnych:
 - a) 3,8 (trzy i osiem) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 2,2 (dwa i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 1,8 (jeden i osiem dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 1,6 (jeden i sześć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Akcji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 10) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Obligacji Globalnych:
 - a) 1,5 (półtora) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 1 (jeden) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,9 (dziewięćdziesiąt setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Obligacji Globalnych w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 11) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Surowców i Energii:
 - a) 4 (cztery) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 2 (dwa) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
 - c) 1,3 (jeden i trzy dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
 - d) 0,95 (dziewięćdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Surowców i Energii w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
- 12) Za zarządzanie aktywami Subfunduszu Allianz Globalny Stabilnego Dochodu:
 - a) 3,5 (trzy i pół) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1 oraz A2,
 - b) 1,75 (jeden i siedemdziesiąt pięć setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

- c) 1,15 (jeden i piętnaście setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- d) 0,90 (dziewięćdziesiąt setnych) % Wartości Aktywów Netto Allianz Globalny Stabilnego Dochodu w skali roku – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

Inne informacje

W związku z postępowaniem administracyjnym ws. ustanowienia zarządu komisarycznego w Polskim Banku Spółdzielczym w Ciechanowie wszczętym przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz prowadzonym przez Bank planem naprawczym, w ocenie Zarządu Towarzystwa istnieje niepewność co do wyceny obligacji Banku na dzień 31 grudnia 2016 roku znajdujących się w portfelu lokat Subfunduszu Allianz Stabilnego Wzrostu. Wartość zaprezentowana w zestawieniu lokat wyniosła 3 348 tys. złotych na dzień 31 grudnia 2016 roku. Wartość ta na dzień 31 grudnia 2016 roku stanowiła 98 % wartości nominalnej tych obligacji.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd nie jest w stanie oszacować wpływu opisanych powyżej zdarzeń na wycenę obligacji, ponieważ Bank nie opublikował swojego raportu rocznego za rok kończący się 31 grudnia 2016 roku.

TABELA GŁÓWNA

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONE SKŁADNIKI 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 | 478 590 | 547 827 | 31,86% | 600 018 | 593 684 | 34,66% |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 41 | 0,00% | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 1 400 | 1 401 | 0,08% | 1 800 | 1 814 | 0,11% |
| Dłużne papiery wartościowe | 761 223 | 758 575 | 44,11% | 824 253 | 834 986 | 48,74% |
| Instrumenty pochodne | 0 | 2 418 | 0,14% | 0 | 3 793 | 0,22% |
| 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 | 45 370 | 45 910 | 2,67% | 40 002 | 40 899 | 2,39% |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 207 825 | 220 894 | 12,85% | 107 558 | 108 122 | 6,31% |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0,00 | 100 | 100 | 0,01% |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Łącznie | 1 494 408 | 1 577 066 | 91,71% | 1 573 731 | 1 583 398 | 92,44% |

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty | | |
|---|-------------------|-------------------|
| POŁĄCZONY BILANS na dzień 31 grudnia 2016 roku (w tys. złotych) | | |
| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
| I. AKTYWA | 1 719 543 | 1 712 983 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 135 811 | 126 261 |
| 2. Należności | 6 666 | 3 324 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 106 744 | 1 231 662 |
| - dłużne papiery wartościowe | 546 838 | 611 856 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 470 322 | 351 736 |
| - dłużne papiery wartościowe | 211 737 | 223 130 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. ZOBOWIĄZANIA | 19 735 | 9 105 |
| III. AKTYWA NETTO (I-II) | 1 699 808 | 1 703 878 |
| IV. KAPITAŁ FUNDUSZU | 1 628 492 | 1 687 052 |
| 1. Kapitał wpłacony | 41 004 849 | 39 263 781 |
| 2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna) | -39 376 357 | -37 576 729 |
| V. DOCHODY ZATRZYMANE | -4 112 | 12 947 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 53 211 | 50 554 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -57 323 | -37 607 |
| VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA | 75 428 | 3 879 |
| VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI) | 1 699 808 | 1 703 878 |

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty | | |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych) | | |
| za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku | | |
| | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2015 - 31.12.2015 |
| I. PRZYCHODY Z LOKAT | 49 958 | 56 068 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 17 964 | 17 316 |
| 2. Przychody odsetkowe | 29 543 | 37 150 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 2 413 | 1 602 |
| 5. Pozostałe | 38 | 0 |
| II. KOSZTY FUNDUSZU | 46 241 | 47 502 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 43 056 | 45 661 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 3. Oplaty dla depozytariusza | 620 | 328 |
| 4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 412 | 44 |
| 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 | 28 | 123 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 860 | 820 |
| 13. Pozostałe | 1 265 | 526 |
| III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 177 | 125 |
| IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III) | 46 064 | 47 377 |
| V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV) | 3 894 | 8 691 |
| VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) | 51 971 | -74 472 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -19 578 | -43 843 |
| <i>z tytułu różnic kursowych</i> | <i>12 976</i> | <i>12 841</i> |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 71 549 | -30 629 |
| <i>z tytułu różnic kursowych</i> | <i>6 401</i> | <i>6 349</i> |
| VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI) | 55 865 | -65 781 |

| Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku | | |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| | 01.01.2016 - 31.12.2016 | 01.01.2015 - 31.12.2015 |
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego | 1 703 878 | 1 641 649 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 55 865 | -65 781 |
| a) przychody z lokat netto | 3 894 | 8 691 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -19 578 | -43 843 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 71 549 | -30 629 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 55 865 | -65 781 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem) | -1 375 | 0 |
| a) z przychodów z lokat netto | -1 237 | 0 |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | -138 | 0 |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | -58 560 | 128 010 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 1 741 068 | 2 805 575 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -1 799 628 | -2 677 565 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | -4 070 | 62 229 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 699 808 | 1 703 878 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 669 178 | 1 728 781 |

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Allianz 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Allianz FIO.

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: | 3 lipca 2007 r. |
| Numer rejestru: | RFi 304 |

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 DFI/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. wchodziłi:

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

Połączone sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Allianz 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 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 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa | 1 719 543 | 1 712 983 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 135 811 | 126 261 |
| Należności | 6 666 | 3 324 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 106 744 | 1 231 662 |
| - dłużne papiery wartościowe | 546 838 | 611 856 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 470 322 | 351 736 |
| - dłużne papiery wartościowe | 211 737 | 223 130 |
| Zobowiązania | 19 735 | 9 105 |
| Aktywa netto | 1 699 808 | 1 703 878 |
| Kapitał funduszu | 1 628 492 | 1 687 052 |
| Kapitał wpłacony | 41 004 849 | 39 263 781 |
| Kapitał wypłacony | (39 376 357) | (37 576 729) |
| Dochody zatrzymane | (4 112) | 12 947 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 53 211 | 50 554 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (57 323) | (37 607) |
| Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 75 428 | 3 879 |
| Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 1 699 808 | 1 703 878 |

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

| | 1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000 | 1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Przychody z lokat | 49 958 | 56 068 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 17 964 | 17 316 |
| Przychody odsetkowe | 29 543 | 37 150 |
| Dodatknie saldo różnic kursowych | 2 413 | 1 602 |
| Pozostałe | 38 | - |
| Koszty funduszu | 46 241 | 47 502 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 43 056 | 45 661 |
| Opłaty dla depozytariusza | 620 | 328 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 412 | 44 |
| Koszty odsetkowe | 28 | 123 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 860 | 820 |
| Pozostałe | 1 265 | 526 |
| Koszty pokrywane przez towarzystwo | 177 | 125 |
| Koszty funduszu netto | 46 064 | 47 377 |
| Przychody z lokat netto | 3 894 | 8 691 |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata) | 51 971 | (74 472) |
| Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym: | (19 578) | (43 843) |
| - z tytułu różnic kursowych | 12 976 | 12 841 |
| Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym: | 71 549 | (30 629) |
| - z tytułu różnic kursowych | 6 401 | 6 349 |
| Wynik z operacji | 55 865 | (65 781) |

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Lokaty (zł '000) | 1 577 066 | 1 583 398 | 1 569 782 |
| Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000) | 1 699 808 | 1 703 878 | 1 718 602 |
| Wynik z operacji (zł '000) | 55 865 | (65 781) | (49 614) |

3. Część szczegółowa raportu

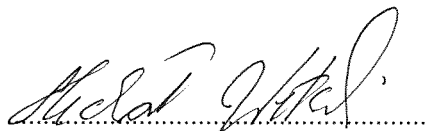
3.1. System rachunkowości

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 ZARZĄDU TOWARZYSTWA W
ZAKRESIE STOSOWANEJ POLITYKI WYNAGRODZEŃ**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU TOWARZYSTWA W ZAKRESIE STOSOWANEJ POLITYKI WYNAGRODZEŃ

Zgodnie z Art. 219 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.; dalej „Ustawa”), Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna dołącza do rocznego połączonego sprawozdania finansowego Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego następujące informacje:

Informacja o wynagrodzeniach i liczbie pracowników Towarzystwa:

| | |
|---|---------------------|
| 1) Całkowity koszt wynagrodzeń w 2016 roku | 7 392 668,60 |
| w tym: | |
| <i>wynagrodzenie stałe</i> | <i>6 524 745,91</i> |
| <i>wynagrodzenie zmienne</i> | <i>533 652,59</i> |
| <i>inne świadczenia</i> | <i>334 270,10</i> |
| | |
| 2) Całkowity koszt wynagrodzeń osób z art. 47a w 2016 roku | 4 059 690,11 |
| w tym: | |
| <i>wynagrodzenie stałe</i> | <i>3 465 807,22</i> |
| <i>wynagrodzenie zmienne</i> | <i>309 568,59</i> |
| <i>inne świadczenia</i> | <i>284 314,30</i> |
| | |
| 3) Średnia liczba osób w spółce w 2016 roku | |
| Osoby | 49,91 |
| Etaty | 38,355 |
| | |
| 4) Stan na 31.12.2016 r. | |
| Osoby | 51 |
| Etaty | 37,632 |

W całkowity koszt wynagrodzeń wchodzi:

- wynagrodzenie stałe
- wynagrodzenie zmienne
- inne świadczenia:
 - bony
 - benefit
 - abonament medyczny
 - samochód
 - czynsz i chesne
 - pozostałe

W okresie sprawozdawczym, którego dotyczy niniejsza informacja (tj. 2016 r.), nie prowadzono analizy stanowisk istotnie wpływających na profil ryzyka Towarzystwa i zarządzanych funduszy inwestycyjnych. W konsekwencji, nie jest możliwym podanie za 2016 rok kwot wynagrodzeń w innych niż wskazane powyżej grupach zatrudnienia mających istotny wpływ na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych.

Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń

Zmienne składniki wynagrodzeń uzależnione są od stopnia realizacji celów Towarzystwa jak również od indywidualnych celów pracowników. Wynagrodzenie zmienne osób pełniących kluczowe funkcje uzależnione jest dodatkowo od jakości zarządzania podległym im obszarem i uwzględnia długoterminowe aspekty działania i sposób realizacji celów strategicznych Towarzystwa.

W przypadku osób, które mają istotny wpływ na działalność funduszy, w tym na decyzje inwestycyjne dotyczące portfeli inwestycyjnych funduszy, podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników stanowią również wyniki tych funduszy.

Zmienne składniki wynagrodzenia uzależnione są w szczególności od stopnia realizacji planu Towarzystwa w zakresie wyniku operacyjnego i napływów aktywów netto do zarządzanych przez Towarzystwo funduszy.

Wynagrodzenie zmienne zostało wypłacone za 2015 r.

Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości

Zgodnie z obowiązującymi regulacjami, pierwszy przegląd polityki wynagrodzeń będzie miał miejsce do końca 2017 r.

Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń

Polityka wynagrodzeń przyjęta została 2 grudnia 2016 r. Od tego dnia do dnia podpisania sprawozdania finansowego nie były wprowadzane zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń.

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, 23 marca 2017 r.

Oświadczenie Depozytariusza

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

- Allianz Akcji
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek
- Allianz Aktywnej Alokacji
- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych
- Allianz Obligacji Plus
- Allianz Pieniężny
- Allianz Stabilnego Wzrostu
- Allianz Selektywny
- Allianz Akcji Globalnych
- Allianz Obligacji Globalnych
- Allianz Surowców i Energii
- Allianz Globalny Stabilnego Dochodu

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. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO PRODUKTÓW POWIERNICZYCH I WYKONAWANIA RYNKÓW

Barłomiej Pilat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szemraj



**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., prezentujące stan na 31 grudnia 2016 roku.

Na 31 grudnia 2016 roku w skład funduszu wchodziły subfundusze: Allianz Akcji, Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek, Allianz Selektywny, Allianz Aktywnej Alokacji, Allianz Stabilnego Wzrostu, Allianz Obligacji Plus, Allianz Polskich Obligacji Skarbowych, Allianz Pieniężny, Allianz Akcji Globalnych, Allianz Obligacji Globalnych, Allianz Surowców i Energii oraz Allianz Globalny Stabilnego Dochodu.

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-elektka 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%).

Rok 2016 okazał się pomyślny dla krajowego rynku akcji. Warszawska giełda zakończyła rok na większym plusie niż największe rynki rozwinięte (WIG +11%). Stało się tak pomimo obaw inwestorów o reformę systemu emerytalnego. Żaden segment warszawskiej giełdy - duże, średnie i małe spółki - nie spadł. Największy wzrost odnotował mWIG40, któremu pomogły m.in. spektakularne zwyżki kursów akcji JSW i CD Projekt. Relatywnie słabe zachowanie indeksu WIG Banki (wzrost o 2,90%) spowodowane było gorszymi wynikami polskich banków po wprowadzeniu podatku bankowego. Pozostałe, największe polskie spółki z WIG20 cieszyły się zainteresowaniem inwestorów, głównie zagranicznych, przede wszystkim w ostatnich tygodniach roku, gdy kapitał szeroko płynął na rynki wschodzące.

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 na 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. Czynniki powyższe, 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 obserwowaliśmy wyraźne odbicie na rynku surowców. Bloomberg Commodity Index Total Return (agregujący wszystkie klasy surowców) wzrósł o 11,8%. Decydujący wpływ na dobre zachowanie indeksu miały rosnące o ponad 40% ceny ropy. Pozytywny sentyment do ropy wynikał z połączenia czynników rynkowych (domykania krótkich pozycji) oraz fundamentalnych (stabilizacji chińskiej gospodarki - największego konsumenta surowców energetycznych oraz ograniczania podaży po stronie producentów). Pod koniec listopada zostało zawarte porozumienie krajów OPEC (Organizacji Państw Eksportujących Ropę) w sprawie ograniczenia produkcji ropy naftowej. Producenci ropy nienależący do OPEC również przyłączyli się do decyzji o redukcji wydobycia tego surowca. W USA nastąpił ponadto spadek liczby odwiertów oraz wydobycia. W 2016 roku istotne wzrosty wykazały również ceny metali przemysłowych i szlachetnych (miedź

+17%, aluminium +12%, srebro +15%) oraz surowców żywnościowych (soya +14%, cukier +28%, bawełna +12%).

Opisane powyżej czynniki na krajowym oraz zagranicznych rynkach finansowych zaważyły na wynikach poszczególnych subfunduszy Allianz FIO w 2016 roku. Wartość jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy kształtowały się następująco:

- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych – wzrost o 1,06%
- Allianz Obligacji Plus – wzrost o 3,82%
- Allianz Obligacji Globalnych – wzrost o 4,82%
- Allianz Pieniężny – wzrost o 1,95%
- Allianz Akcji – wzrost o 5,78%
- Allianz Selektywny – wzrost o 6,90%
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek – wzrost o 9,31%
- Allianz Akcji Globalnych – wzrost o 1,93%
- Allianz Aktywnej Alokacji – spadek o 0,27%
- Allianz Stabilnego Wzrostu – wzrost o 1,31%
- Allianz Surowców i Energii – wzrost o 16,50%
- Allianz Globalny Stabilnego Dochodu – wzrost o 7,95%¹

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 Bakała



Członek Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 23 marca 2017 roku

¹ O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie stopy zwrotu obliczone na podstawie wartości jednostek uczestnictwa klasy A z ostatniego dnia oficjalnej wyceny t.j. 30.12.2016 r. i 30.12.2015 r.

