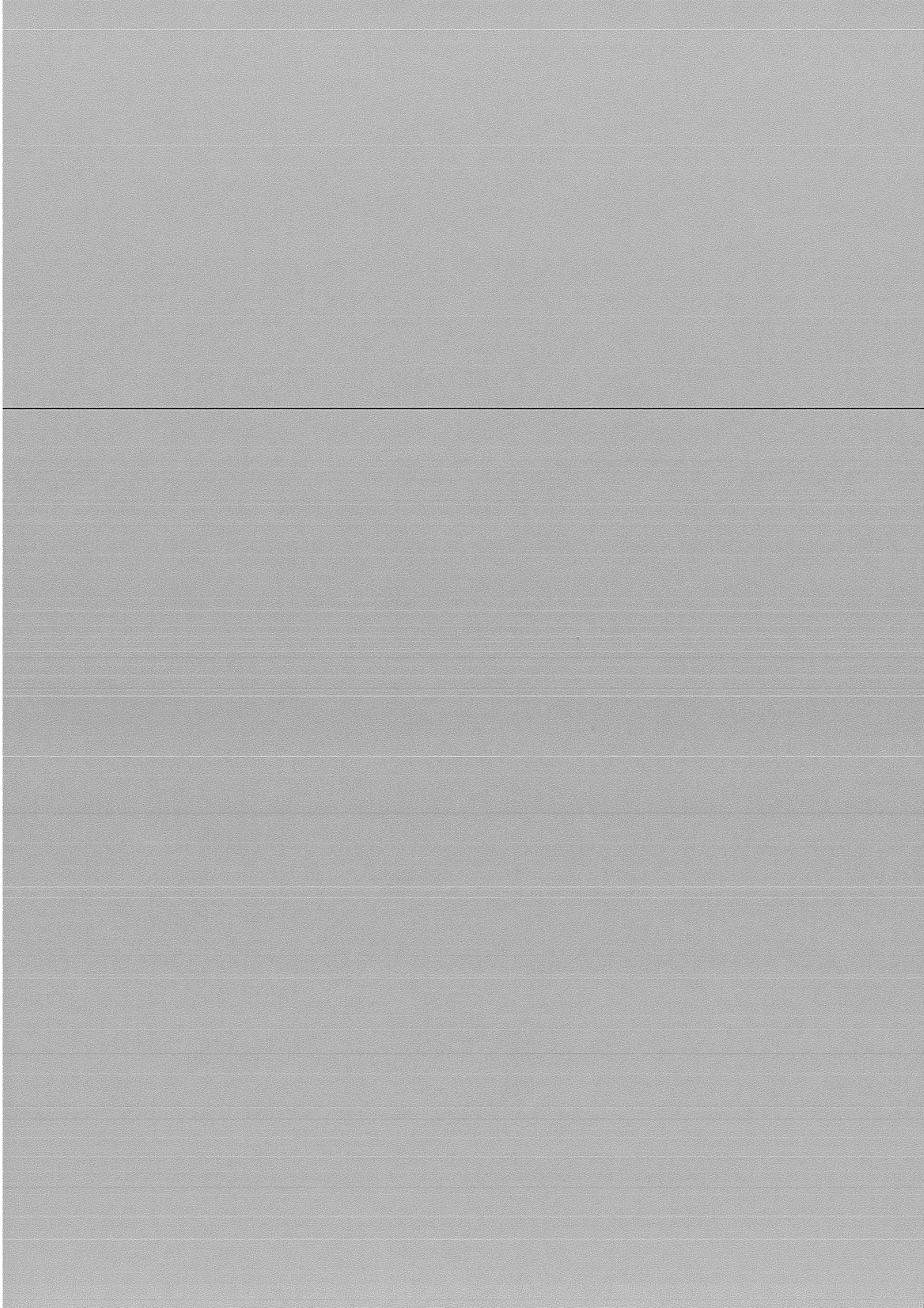




**ALLIANZ SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE POŁĄCZONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

RAPORT 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii o załączonym półrocznym połączonego sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Inne kwestie

Półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe następujących Subfunduszy za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tychże sprawozdań zostały załączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu:

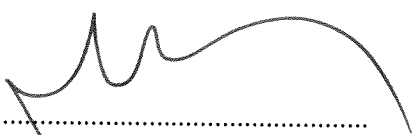
1. Allianz Rynków Wschodzących,
2. Allianz Dywidendowy Akcji Europejskich,
3. Allianz Małych Spółek Europejskich,
4. Allianz PIMCO Emerging Local Bond,
5. Allianz PIMCO Emerging Markets Bond,
6. Allianz Pieniężny Globalny,
7. Allianz PIMCO Global Bond,
8. Allianz PIMCO Global High Yield Bond,
9. Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit,
10. Allianz PIMCO Income,
11. Allianz Defensywna Multistrategia,
12. Allianz Dynamiczna Multistrategia,
13. Allianz Europe Equity Growth Select,
14. Allianz Flexi Asia Bond,
15. Allianz India Equity,
16. Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return,
17. Allianz Global Metals and Mining,
18. Allianz Zbalansowana Multistrategia,
19. Allianz US Short Duration High Income Bond.

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

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



.....
Marcin Dymek

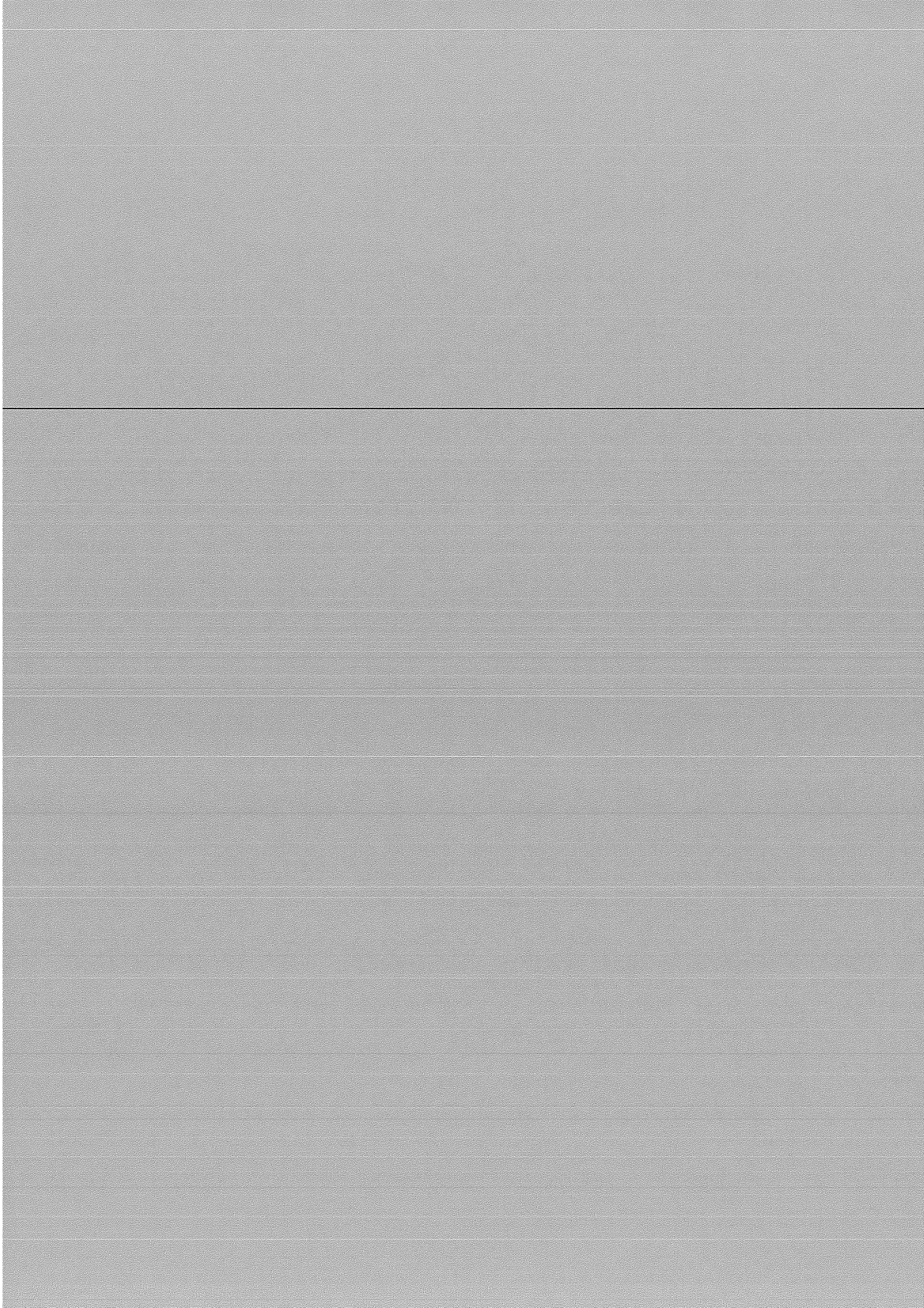
Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik

10 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 450 773 tys. złotych;
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 469 221 tys. złotych;
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 8 209 tys. złotych;
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 383 457 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 10 sierpnia 2017 roku

WPROWADZENIE

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

Fundusz i Subfundusze utworzone zostały na czas nieokreślony. Fundusz nie jest funduszem powiązany.

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

Na 30 czerwca 2016 roku w skład Funduszu nie wchodziły Subfundusze:

- 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 doloży wszelkich starań dla realizacji celów inwestycyjnych Subfunduszy, ale nie gwarantuje jego 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 Dywidendowy Akcji Europejskich** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

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

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

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

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

1. tytuły uczestnictwa Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 50 wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

1. Tytuły Uczestnictwa luksemburskiego Allianz Flexi Asia Bond wydzielonego w ramach luksemburskiego funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu)% 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 Pieniężny Globalny** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

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

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

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

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

1. Tytuły Uczestnictwa PIMCO Global Investors Series Global High Yield Bond Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą PIMCO Funds: Global Investors Series plc – co najmniej 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,

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

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

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

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

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

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

1. Tytuły Uczestnictwa PIMCO Global Investors Series Emerging Markets Bond Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą PIMCO Funds:

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

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

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

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

Okres sprawozdawczy

Połączone Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Dane porównawcze obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz w przypadku rachunku wyniku okres od 1 czerwca 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.

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

W przypadku subfunduszy: Allianz Europe Equity Growth Select, Allianz Flexi Asia Bond, Allianz Global Metals and Minig, Allianz India Equity, Allianz PIMCO Global Low Duration

Real Return, Allianz US Short Duration High Income Bond, Allianz Pieniężny Globalny dane porównawcze obejmują okres od 10 czerwca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

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

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze

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

Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego

Przegląd 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

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 na dzień bilansowy znajdowały się w subfunduszu Allianz SFIO Pieniężny Globalny.

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 POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 30 czerwca 2017 r. (w tys. złotych)	31.12.2017			31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	12 544	12 653	2,63%	4 758	4 773	5,52%
Instrumenty pochodne	0	2 166	0,45%	0	366	0,42%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	442 787	435 954	90,72%	76 331	77 431	89,54%
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0
Łącznie	455 331	450 773	93,81%	81 089	82 570	95,49%

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty		
POŁĄCZONY BILANS na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tys. złotych)		
	30.06.2017	31.12.2016
I. AKTYWA	480 530	86 472
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 670	3 498
2. Należności	3 087	404
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 653	4 773
- dłużne papiery wartościowe	12 653	4 773
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	438 120	77 797
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	11 309	708
III. AKTYWA NETTO (I-II)	469 221	85 764
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	460 665	85 141
1. Kapitał wpłacony	548 436	114 902
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-87 771	-29 761
V. DOCHODY ZATRZYMANE	14 712	-727
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	770	18
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 942	-745
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	-6 156	1 350
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	469 221	85 764

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty			
POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)			
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku			
	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.06.2016
I. PRZYCHODY Z LOKAT	3 484	413	22
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 991	48	0
2. Przychody odsetkowe	176	42	22
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	317	320	0
5. Pozostałe	0	3	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	3 172	1 193	210
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 205	303	8
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	253	290	68
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	52	2	0
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	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	244	53	3
13. Pozostałe, w tym:	418	545	131
- opłaty dla agenta transferowego	190	232	56
- opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	80	104	25
- opłaty za licencje	59	91	25
- opłaty bankowe	89	118	25
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	440	748	194
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	2 732	445	16
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	752	-32	6
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	7 457	553	141
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 963	-825	25
z tytułu różnic kursowych	-1 630	-21	3
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 506	1 378	116
z tytułu różnic kursowych	-12 932	537	43
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	8 209	521	147

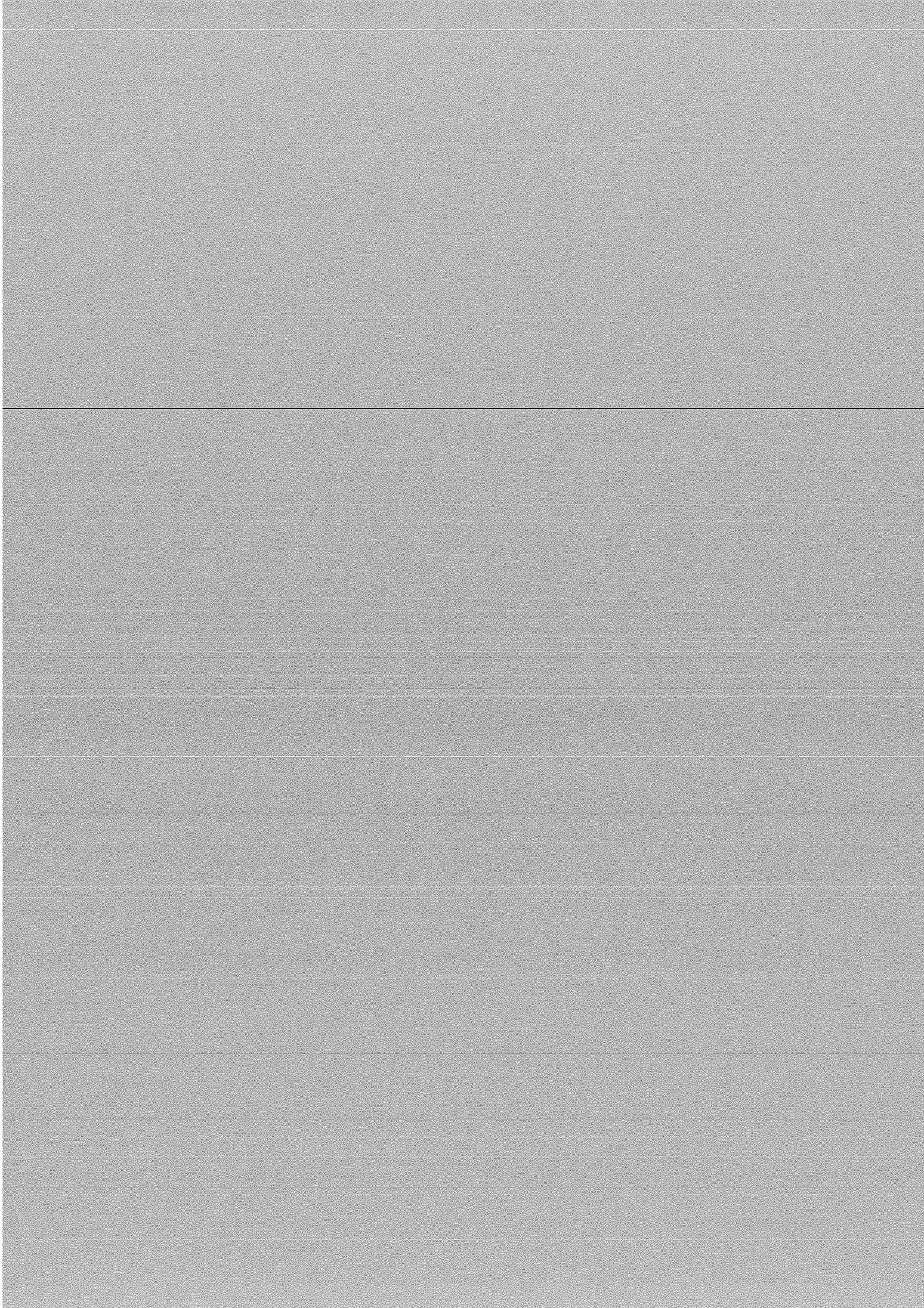
Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty		
POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)		
za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku		
	01.01.2017 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego*	85 764	411
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 209	521
a) przychody z lokat netto	752	-32
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 963	-825
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 506	1 378
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 209	521
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-276	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-276	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	375 524	84 832
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	433 534	112 539
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-58 010	-27 707
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	383 457	85 353
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	469 221	85 764
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	291 750	34 565

*W linii „1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego” w kolumnie dotyczącej roku 2016 zaprezentowana wartość nie uwzględnia wartości aktywów netto zlikwidowanego w 2016 roku subfunduszu Allianz 1.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA




Oświadczenie Depozytariusza


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

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

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 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym

Bank Pekao S.A.
Centrala

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

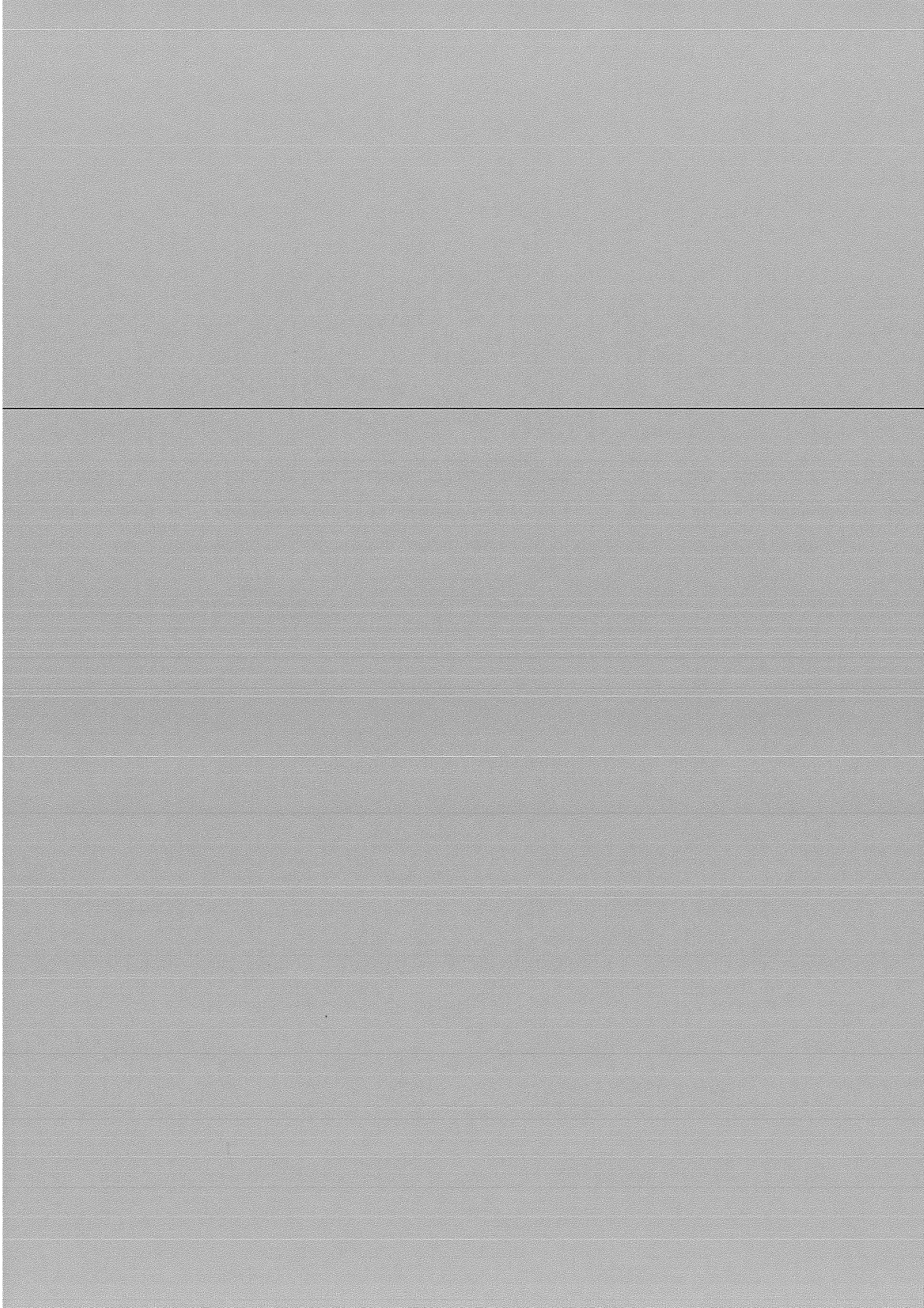
 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJA FUNDUSZY

Barłomiej Piłat

Michał Szemraj

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A., przedstawiające stan na 30 czerwca 2017 roku.

Na 30 czerwca 2017 roku w skład funduszu wchodziły następujące subfundusze:

- Allianz Akcji Rynków Wschodzących
- Allianz Defensywna Multistrategia
- Allianz Zbalansowana Multistrategia
- Allianz Dynamiczna Multistrategia
- Allianz Dywidendowych Akcji Europejskich
- Allianz Małych Spółek Europejskich
- Allianz Europe Equity Growth Select
- Allianz Flexi Asia Bond
- Allianz Global Metals and Mining
- Allianz India Equity
- Allianz US Short Duration High Income Bond
- Allianz Pieniężny Globalny
- Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return
- Allianz PIMCO Global Bond
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond
- Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond
- Allianz PIMCO Income

Subfundusz Allianz Global Metals and Mining do dnia 20 maja 2017 roku działał pod nazwą Allianz US Equity.

Subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących do dnia 20.07.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Akcji Azjatyckich.

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

- Cel inwestycyjny subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz Best Styles Emerging Markets Equity zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Defensywna Multistrategia realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15 zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Zbalansowana Multistrategia realizowany jest poprzez inwestowanie do 100% aktywów w jednostki uczestnictwa funduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 50 zarządzanego przez Allianz Global Investors.

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

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

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

Pierwsze półrocze 2017 roku było generalnie udane dla inwestorów na rynkach akcji. Indeks MSCI World, obejmujący głównie rynki rozwinięte, zyskał 9,43%. Na akcjach notowanych na giełdach rynków wschodzących można było zarobić nawet więcej - MSCI Emerging Markets zwykował 17,23% - choć stopa zwrotu częściowo wynikała z umocnienia walut krajów wschodzących. Jednocześnie wzrost cen akcji oraz aprecjacja walut świadczą o tym, że do państw uznawanych zwykle za bardziej ryzykowne popłynął kapitał z gospodarek rozwiniętych.

Na rynkach rozwiniętych, jednym z najważniejszych tematów, nad którymi zastanawiało się wielu analityków, było potencjalne ograniczenie programu skupu obligacji przez Europejski Bank Centralny. Wartość skupionych przez Europejski Bank Centralny obligacji skarbowych osiągnęła poziom bliski limitów, który narzucili sobie twórcy polityki monetarnej we wspólnym obszarze walutowym. Perspektywa zakończenia programu nabywania skarbowych papierów wartościowych doprowadziła do umocnienia euro, a przez to do zatrzymania wzrostów kursów akcji niektórych spółek ze Starego Kontynentu. To z kolei mogło zachęcać inwestorów do zainteresowania się spółkami ze Stanów Zjednoczonych - zwłaszcza należącymi do sektora nowych technologii. NASDAQ Composite zyskał w pierwszym półroczu 14,07%. Główne indeksy rynków rozwiniętych osiągnęły w tym okresie następujące stopy zwrotu: amerykański S&P500 wzrósł o 8,24%, niemiecki DAX zwykował 7,35%, a japoński Nikkei 225 zakończył półrocze wyżej o 4,81%.

Na rynkach wschodzących wyraźne wzrosty zanotowały m.in. indeksy w Turcji - ISE100 zyskał 28,54%; ale jednocześnie lira turecka straciła względem złotego niemal 12%, więc po uwzględnieniu deprecjacji waluty inwestorzy obecni na giełdzie w Istambule zarobili średnio nieco mniej niż ci, którzy wybrali akcje polskich spółek. Spośród innych rynków wschodzących, na uwagę zasługuje wzrost na rynku w Bombaju - Sensex wzrósł o 16,13%, choć indyjska rupia również była słabsza od złotego. W krajach rozwijających się, jednym z najważniejszych wydarzeń pierwszego półrocza było załamanie cen brazylijskich aktywów, po wybuchu kolejnej afery korupcyjnej. Problemy polityczne, połączone z względnie słabym zachowaniem cen surowców, sprawiły, że brazylijski indeks Bovespa zyskał względnie niewiele: 4,44%.

W pierwszej połowie 2017 roku obserwowaliśmy spadek cen na rynku surowców - Bloomberg Commodity Total Return Index, odzwierciedlający zachowanie całego rynku surowców, spadł o ponad 5%. W pierwszych miesiącach roku inwestorzy na rynku ropy zachowywali ostrożność obserwując, czy porozumienie OPEC o ograniczeniu produkcji z końca ubiegłego roku jest konsekwentnie wdrażane. Dodatkowym negatywnym czynnikiem dla notowań ropy były informacje o rosnącej produkcji z USA, Nigerii oraz Libii, a także o rosnących zapasach ropy w USA. Ponadto, w pierwszym półroczu 2017 roku, na rynek surowców istotnie wpływały czynniki polityczne w USA oraz Chinach. W USA początkowo dominowały obawy o protekcjonizm, a potem o zdolność rzeczywistej realizacji zapowiadanych reform przez nową administrację, szczególnie infrastrukturalnych. Natomiast w kontekście Chin częściowo zmaterializowały się obawy o spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego (mimo to nadal szybkie - ponad 6,7% w 2016), które wpływa na globalne ceny surowców.

W pierwszym półroczu 2017 roku na globalnym rynku długu przez większość czasu utrzymywały się dobre nastroje, a głównymi czynnikami wpływającymi na tą sytuację były oczekiwania związane z polityką banków centralnych oraz niepewność dotyczącą sytuacji politycznej w strefie euro. Dochodzące do inwestorów optymistyczne dane makro z największych gospodarek konfrontowane były z sygnałami z EBC i FOMC, tonującymi oczekiwania na szybkie lub większe od oczekiwanych podwyżki stóp procentowych. Impulsem do lokowania środków w bezpieczne aktywa była również, utrzymująca się w związku ze wzrostem poparcia dla kandydatki Frontu Narodowego Marine Le Pen, niepewność co do wyniku wyborów we Francji oraz niespodziewany spadek poparcia dla rządzącej partii w Wielkiej Brytanii i związane z tym niewiadome co do dalszych losów Brexitu.

Podwyższone ryzyko utrzymywało się także w kontekście niestabilnej sytuacji politycznej we Włoszech oraz konfliktu w Zatoce Perskiej, jak również decyzji państw OPEC o ograniczeniu produkcji ropy, która nie zapobiegła wyhamowaniu cen powodując spadek oczekiwań inflacyjnych i oddalając w czasie zdecydowane działania banków centralnych. W takich okolicznościach ceny obligacji na rynkach światowych były dość zmienne, choć dla większości z nich w skali sześciu miesięcy zmiana okazała się ostatecznie niewielka. Amerykańskie 10-letnie Treasuries, mimo podwójnej podwyżki stóp FED o 25pb w marcu i czerwcu (do 1,00%-1,25% dla stopy funduszy federalnych), dzięki „gołębiom” w tonie komunikatom po decyzjach, zapowiadającym jedynie stopniowe i dostosowane do napływających danych tempo zmian stóp, zakończyły półrocze niewielkim wzrostem cen w stosunku do końca 2016 roku (rentowności w tym okresie spadły o 0,15pb, do niemal 2,31% na koniec półrocza). Przez prawie całe pierwsze półrocze dobrze zachowywały się również niemieckie Bundy, do których sentyment podtrzymywały deklaracje braku zaostżenia w polityce monetarnej EBC, pomimo dobrych danych płynących z gospodarek strefy euro. Sytuacja odwróciła pod sam koniec półrocza, kiedy to na forum banków centralnych w Sincrze w swoim wystąpieniu prezes EBC powiedział, że w gospodarce strefy euro widać symptomy ożywienia, a siły deflacyjne zostały zastąpione przez reflacyjne. Wypowiedź Mario Draghiego, w opinii rynku, zwiększyła prawdopodobieństwo wycofania się EBC z niestandardowych instrumentów polityki monetarnej w efekcie czego mocno wzrosły rentowności obligacji skarbowych powodując, że niemieckie obligacje wytraciły wszystkie wzrosty cen z ostatnich tygodni. Ostatecznie rentowności 10-letnich Bundów zakończyły półrocze z rentownością 0,47% (o prawie 26pb wyżej niż w grudniu 2016).

Miniony okres był również bardzo dobry dla obligacji korporacyjnych, zarówno o ryzyku inwestycyjnym (Investment Grade) jak i dla sektora obligacji wysokodochodowych (High Yield). Papiery dłużne zyskiwały zarówno na skutek spadków rentowności obligacji skarbowych, jak również z powodu kompresji spreadów kredytowych. Na koniec półrocza spready powyżej stopy skarbowej wynosiły odpowiednio dla rynku amerykańskiego: 110pb dla sektora IG i 390 pb dla sektora HY oraz dla obligacji europejskich denominowanych w EUR: 50pb dla sektora IG i 230pb dla sektora HY. Pozytywne tendencje mogliśmy zaobserwować również na rynku obligacji rynków wschodzących (Emerging Markets). Szczególnie wysokie, dochodzące do wartości dwucyfrowych stopy zwrotu, osiągały obligacje rynków wschodzących denominowane w walutach lokalnych. Oprócz wspomnianych już czynników, segment ten zyskiwał na znaczącym osłabieniu się dolara amerykańskiego oraz silnym umocnieniu walut lokalnych. Wyróżniającym się segmentem w minionym półroczu były również obligacje oparte na amerykańskim rynku hipotecznym, głównie Agency i Non-Agency Mortgage Backed Securities, które po dłuższym czasie powróciły do łask inwestorów.

W pierwszym półroczu 2017 roku stopy zwrotu jednostek uczestnictwa poszczególnych subfunduszy kształtowały się następująco:

- Allianz Akcji Rynków Wschodzących – wzrost o 17,89%
- Allianz Defensywna Multistrategia – wzrost o 0,33%
- Allianz Zbalansowana Multistrategia – wzrost o 1,20%
- Allianz Dynamiczna Multistrategia – wzrost o 0,79%
- Allianz Dywidendowych Akcji Europejskich – wzrost o 4,66%
- Allianz Małych Spółek Europejskich – wzrost o 7,50%
- Allianz Europe Equity Growth Select – wzrost o 9,62%
- Allianz Flexi Asia Bond – wzrost o 3,27%
- Allianz Global Metals and Mining – spadek o 1,05%
- Allianz India Equity – wzrost o 16,30%
- Allianz US Short Duration High Income Bond – wzrost o 1,93%
- Allianz Pieniężny Globalny – wzrost o 1,13%
- Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return – spadek o 0,17%
- Allianz PIMCO Global Bond – wzrost o 1,47%
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond – wzrost o 3,80%

- Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit – wzrost o 3,14%
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond – wzrost o 8,36%
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond – wzrost o 5,03%
- Allianz PIMCO Income – wzrost o 3,51%ⁱ

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

Robert Hörberg



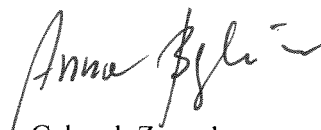
Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2017 roku

ⁱ stopy zwrotu obliczone na podstawie wartości jednostek uczestnictwa z ostatniego dnia oficjalnej wyceny t.j. 30.06.2017r. i 30.12.2016 r.

