SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA ROK 2020

1. Podstawowe informacje o Funduszu

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz" lub „Allianz SFIO") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 1355 z późn. zm.). Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 26 października 2009 roku o numerze DFL/4033/31/36/08/09/U/VI/24-2-1/KM zezwalającej na jego utworzenie. Allianz SFIO został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 8 lutego 2010 roku pod numerem RFi 514.

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

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzą następujące Subfundusze:

- Subfundusz Allianz China A-Shares (data utworzenia: 15.05.2013r.; do dnia 30.12.2014r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Total Return; do dnia 20.07.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Akcji Azjatyckich; do dnia 23.10.2020r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Akcji Rynków Wschodzących),
- Subfundusz Allianz Obligacji Inflacyjnych (data utworzenia: 18.01.2016r.; do dnia 26.07.2018r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Dywidendowy Akcji Europejskich; do dnia 23.10.2020r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Obligacji Zmiennokuponowych),
- Subfundusz Allianz Defensywna Multistrategia (data utworzenia: 18.01.2016r.),
- Subfundusz Allianz Zbalansowana Multistrategia (data utworzenia: 18.01.2016r.),
- Subfundusz Allianz Dynamiczna Multistrategia (data utworzenia: 18.01.2016r.),
- Subfundusz Allianz Małych Spółek Europejskich (data utworzenia: 18.01.2016r.; do dnia 23.02.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Obligacji Rynków Wschodzących),
- Subfundusz Allianz Europe Equity Growth Select (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Europa Equity Growth Select),
- Subfundusz Allianz Artificial Intelligence (data utworzenia: 10.06.2016r; do dnia 11.10.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Flexi Asia Bond),
- Subfundusz Allianz Global Metals and Mining (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 20.05.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz US Equity),
- Subfundusz Allianz India Equity (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Japan Equity),
- Subfundusz Allianz Dochodowy Income and Growth (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 30.06.2019r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Global Dividend),
- Subfundusz Allianz Strategic Bond (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Income and Growth; do dnia 23.10.2020r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz US Short Duration High Income 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 Trezor (data utworzenia: 08.07.2016r.; do dnia 30.01.2019r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit; 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.).

2. Sytuacja Finansowa Funduszu

Aktywa netto na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosiły 1 188 837 tys. złotych.
W 2020 roku Fundusz osiągnął zysk z operacji w kwocie: 36 601 tys. złotych.
Łączne napływy netto do Funduszu w 2020 roku wyniosły: 93 902 tys. złotych.

Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa (kategoria A), wg ostatnich wycen w okresach sprawozdawczych (30.12.2020r. i 30.12.2019r.)	
Subfundusz Allianz China A-Shares	18,31%
Subfundusz Allianz Defensywna Multistrategia	2,02%
Subfundusz Allianz Dynamiczna Multistrategia	1,72%
Subfundusz Allianz Zbalansowana Multistrategia	0,94%
Subfundusz Allianz Małych Spółek Europejskich	4,59%
Subfundusz Allianz Obligacji Inflacyjnych	-1,69%
Subfundusz Allianz Europe Equity Growth Select	11,60%
Subfundusz Allianz Artificial Intelligence	85,11%
Subfundusz Allianz Global Metals and Mining	14,47%
Subfundusz Allianz India Equity	4,38%
Subfundusz Allianz Dochodowy Income and Growth	10,08%
Subfundusz Allianz Strategic Bond	-2,38%
Subfundusz Allianz PIMCO Global Bond	5,30%
Subfundusz Allianz PIMCO Global High Yield Bond	0,73%
Subfundusz Allianz Trezor	1,53%
Subfundusz Allianz PIMCO Emerging Local Bond	-0,31%
Subfundusz Allianz PIMCO Emerging Markets Bond	3,58%
Subfundusz Allianz PIMCO Income	3,42%

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalności Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu

Allianz China A-Shares

W 2020 została zmieniona polityka inwestycyjna Subfunduszu. Subfundusz przestał lokować środki w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego szeroko na rynkach wschodzących, a zaczął lokować środki w tytuły uczestnictwa nowego funduszu źródłowego, inwestującego na chińskim rynku akcji klasy A. Pozostała część aktywów utrzymywana była na

rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 18,31%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z ekspozycją na ceny chińskich akcji klasy A.

Allianz Małych Spółek Europejskich

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 4,59%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z ekspozycją na ceny akcji małych spółek notowanych na rynkach Zachodniej Europy.

Allianz Obligacji Inflacyjnych

W 2020 została zmieniona polityka inwestycyjna Subfunduszu. Subfundusz przestał lokować środki w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w obligacje zmiennokuponowe, a zaczął lokować środki w obligacje, których cena jest powiązana z kształtowaniem się wskaźnika inflacji. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były obligacje skarbowe, których cena jest powiązana z kształtowaniem się wskaźnika inflacji, emitowane przez skarby różnych państw, będących największymi emitentami tego typu instrumentów. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana m.in. na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A spadła o 1,69%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje, z których cena jest powiązana z kształtowaniem się wskaźnika inflacji.

Allianz Defensywna Multistrategia

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 2,02%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Główne ryzyka, które ponosi Fundusz, są związane z inwestowaniem na zachodnioeuropejskich rynkach obligacji i akcji.

Allianz Zbalansowana Multistrategia

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 0,94%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Główne ryzyka, które ponosi Fundusz, są związane z inwestowaniem na zachodnioeuropejskich rynkach akcji i obligacji.

Allianz Dynamiczna Multistrategia

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 1,72%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Główne ryzyka, które ponosi Fundusz, są związane z inwestowaniem na zachodnioeuropejskich rynkach akcji i obligacji.

Allianz Europe Equity Growth Select

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 11,60%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z ekspozycją na ceny akcji dużych spółek, o wzrostowym profilu wyników finansowych, notowanych na rynkach Zachodniej Europy.

Allianz Artificial Intelligence

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 85,11%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z ekspozycją na ceny akcji spółek technologicznych, zwłaszcza notowanych w Stanach Zjednoczonych.

Allianz Global Metals and Mining

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 4,38%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z ekspozycją na ceny akcji spółek zajmujących się wydobyciem rud metali i produkcją metali.

Allianz India Equity

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 11,98%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z ekspozycją na ceny akcji spółek notowanych w Indiach.

Allianz Strategic Bond

W 2020 została zmieniona polityka inwestycyjna Subfunduszu. Subfundusz przestał lokować środki w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w krótkoterminowe instrumenty dłużne denominowane w dolarach amerykańskich i emitowane przede wszystkim przez amerykańskie przedsiębiorstwa, a zaczął lokować środki w tytuły uczestnictwa nowego funduszu źródłowego, realizującego strategię absolutnej stopy zwrotu na światowych rynkach instrumentów dłużnych i walut. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A spadła o 2,38%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z możliwością podjęcia nietrafionych decyzji przez zarządzających funduszem źródłowym (funduszem zagranicznym).

Allianz Trezor

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w krótkoterminowych instrumentach dłużnych. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych, m.in. w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były obligacje Skarbu Państwa i polskich przedsiębiorstw, a także listy zastawne emitowane przez polskie banki hipoteczne. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła m.in. względnie niewielka kwota gotówki.
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 1,53%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: rentowność lokat w obligacje polskich emitentów, wzrost cen obligacji denominowanych w polskim złotym, koszty.
Subfundusz ponosi dwa główne ryzyka. Pierwszym z nich jest ryzyko kredytowe, związane z inwestowaniem w obligacje emitentów innych niż Skarb Państwa. Drugim jest, względnie

niewielkie, ryzyko rentowności obligacji – ograniczane przez inwestowanie w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności.

Allianz PIMCO Global Bond

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 5,30%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z ekspozycją na ceny obligacji będących przedmiotem obrotu na globalnych rynkach. Ewentualny spadek wartości jednostki może być spowodowany m.in. przez wzrost rentowności obligacji skarbowych emitowanych przez państwa rozwinięte.

Allianz PIMCO Global High Yield Bond

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 0,73%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z ekspozycją na ceny obligacji emitowanych przez podmioty o podwyższonym poziomie ryzyka kredytowego.

Allianz PIMCO Emerging Local Bond

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A spadła o 0,31%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.

Główne ryzyka, które ponosi Subfundusz, są związane z inwestowaniem w obligacje emitowane przez podmioty z krajów rozwijających się, denominowane w lokalnych walutach. Ewentualny spadek wartości jednostki może być spowodowany m.in. przez wzrost rentowności obligacji skarbowych emitowanych przez państwa wschodzące oraz przez spadek kursów walut krajów wschodzących.

Allianz PIMCO Emerging Markets Bond

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 3,58%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje emitowane przez podmioty z krajów rozwijających się. Ewentualny spadek wartości jednostki może być spowodowany m.in. przez wzrost rentowności obligacji skarbowych emitowanych przez państwa wschodzące.

Allianz PIMCO Income

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap).
W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 3,42%. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.
Głównym ryzykiem, które ponosi Subfundusz, jest ryzyko związane z ekspozycją na ceny obligacji będących przedmiotem obrotu na globalnych rynkach. Ewentualny spadek wartości jednostki może być spowodowany m.in. przez wzrost rentowności obligacji skarbowych emitowanych przez państwa rozwinięte.

Allianz Dochodowy Income and Growth

W 2020 roku struktura portfela nie uległa istotnej zmianie. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.
Na koniec 2020 roku, podstawowym składnikiem lokat Subfunduszu były tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego. Oprócz nich, w skład aktywów wchodziła głównie gotówka, utrzymywana

na potrzebę zabezpieczenia przed ryzykiem walutowym. Subfundusz utrzymywał też pozycje w instrumentach pochodnych ograniczających ryzyko walutowe (w kontraktach forward lub swap). W 2020 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A wzrosła o 10,08% (po pomniejszeniu o dywidendy wypłacone posiadaczom certyfikatów). Dodatkowo, posiadacze jednostek uczestnictwa otrzymali wypłaty dochodu. Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na osiągnięty wynik były: stopa zwrotu z funduszu źródłowego, efekt zabezpieczenia kursowego, koszty.

4. Przewidywany rozwój Funduszu

Aktywa Funduszu powinny rosnąć zarówno z powodu wzrostu wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych subfunduszy, jak i z powodu napływów. W długim terminie oczekuje się, że wzrost wartości jednostek uczestnictwa będzie powiązany z ryzykiem: będzie największy w przypadku subfunduszy posiadających ekspozycję na ceny akcji, i najmniejszy w przypadku subfunduszy charakteryzujących się niskim ryzykiem, eksponowanych głównie na poziom stóp procentowych. Bardzo dobra sytuacja finansowa wszystkich funduszy – w tym wysoka płynność portfeli – powinna się utrzymywać.

Robert Hörberg	Prezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Sławomir Chwierut	Wiceprezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Anna Bąkała	Członek Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*

Dokument sporządzony został w wersji elektronicznej, podpisy złożone zostały w formie kwalifikowanych podpisów elektronicznych.

Warszawa, dnia 15 marca 2021 roku