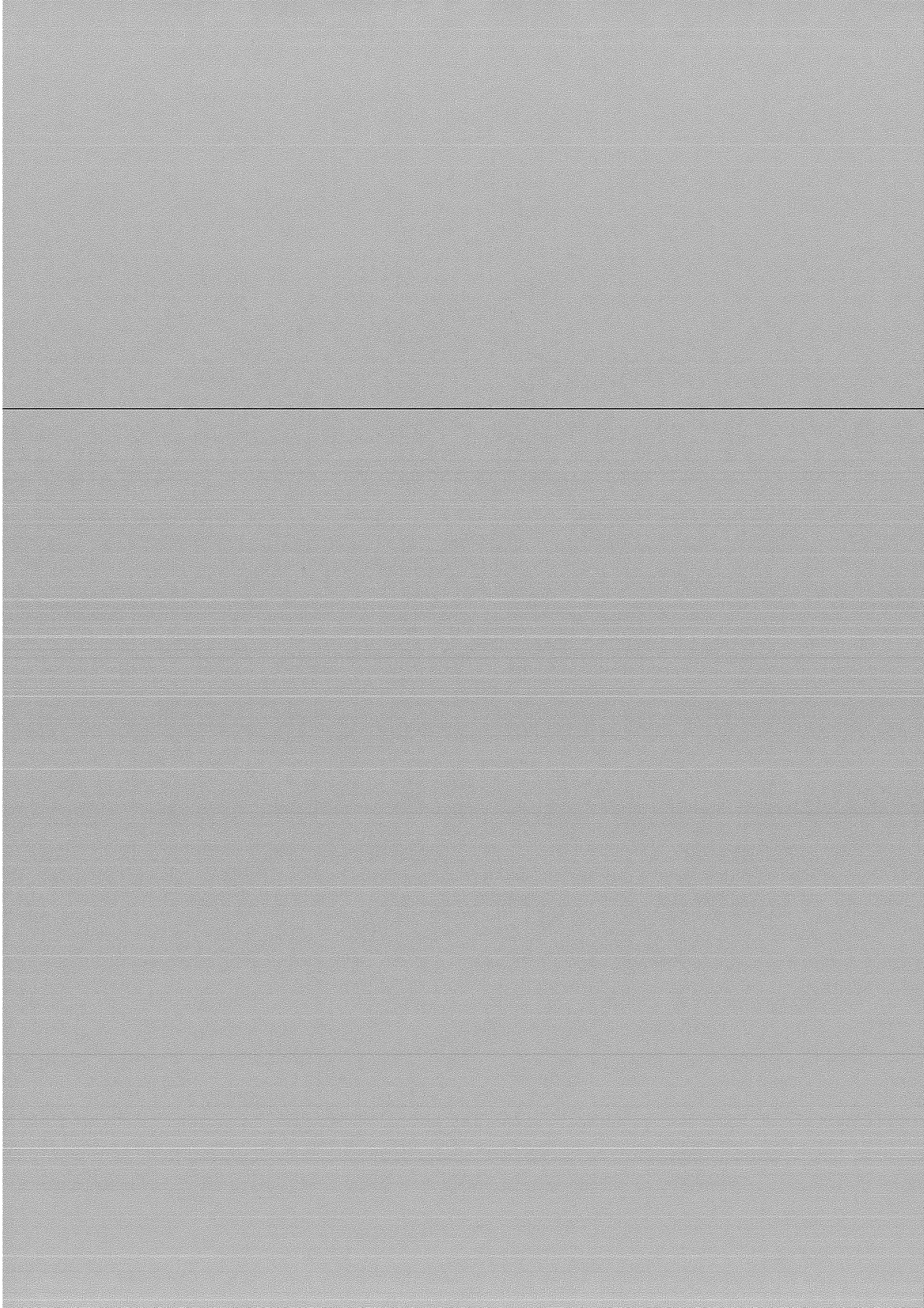




**ALLIANZ FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**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 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

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд 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 połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

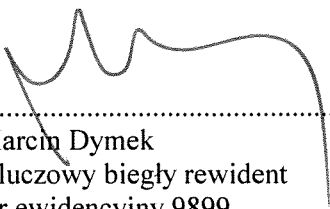
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych 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 sprawozdania jednostkowe 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 Akcji,
2. Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek,
3. Allianz Selektywny,
4. Allianz Aktywnej Alokacji,
5. Allianz Stabilnego Wzrostu,
6. Allianz Polskich Obligacji Skarbowych,
7. Allianz Obligacji Plus,
8. Allianz Pieniężny,
9. Allianz Akcji Globalnych,
10. Allianz Obligacji Globalnych,
11. Allianz Surowców i Energii
12. Allianz Globalny Stabilnego Dochodu.

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

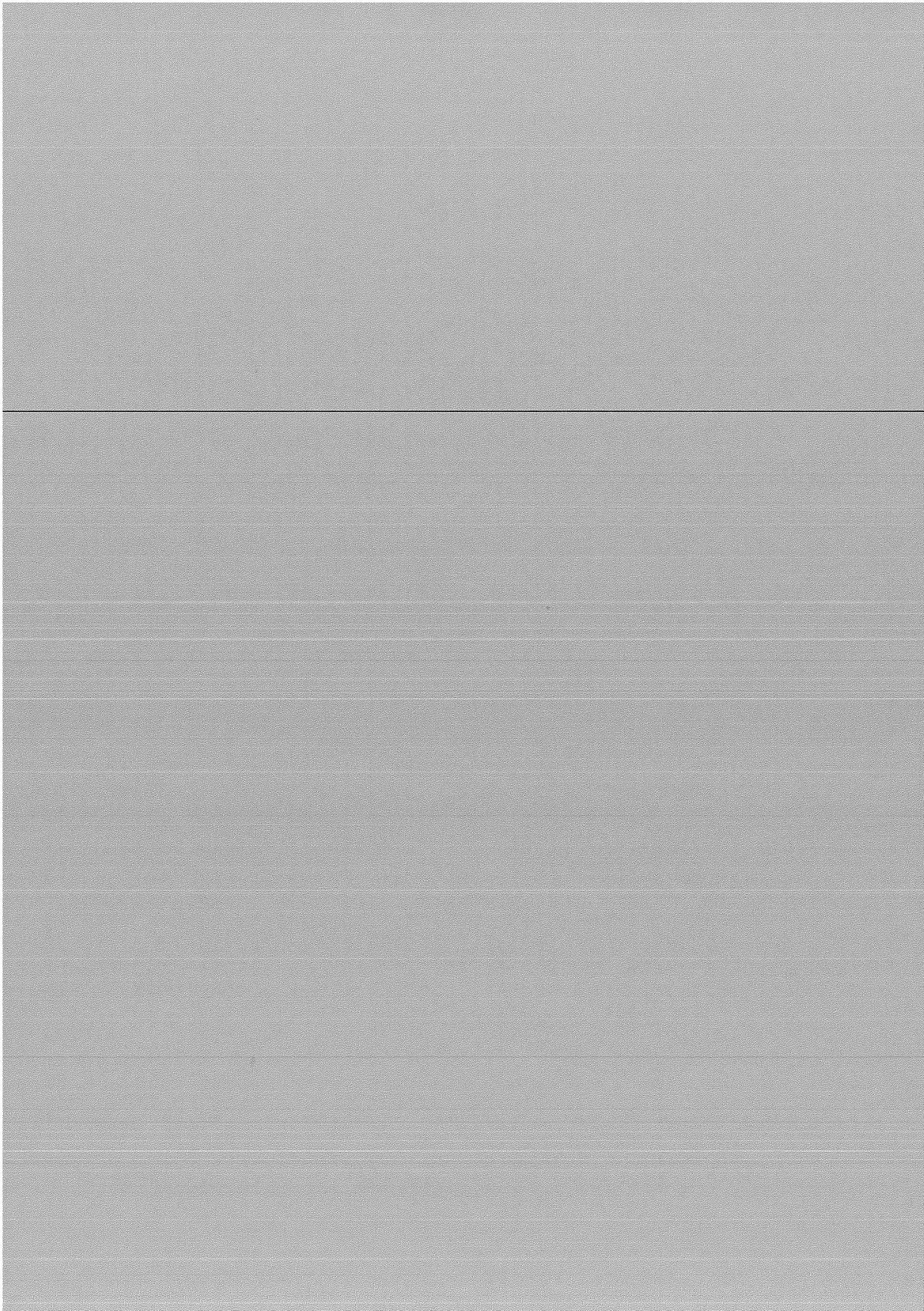


.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

10 sierpnia 2017 r.

.....

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (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 30 czerwca 2017 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 1 700 469 tys. złotych;
3. połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1 762 164 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 84 739 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 netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 62 356 tys. złotych;

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

Robert Hörberg



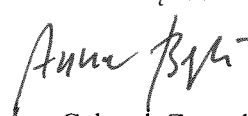
Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



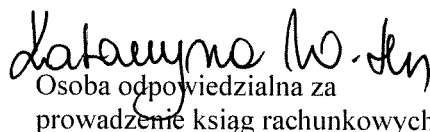
Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

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

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 powiązaniem. 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 2017 roku 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 półroczny od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 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 przegląd 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

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 i Allianz Obligacji Plus.

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

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.

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty POŁĄCZONE SKŁADNIKI LOKAT na dzień 30 czerwca 2017r. (w tys. złotych)	30.06.2017			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	543 681	661 814	37,10%	478 590	547 827	31,86%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	7 614	7 527	0,42%	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	41	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	1 400	1 411	0,08%	1 400	1 401	0,08%
Dłużne papiery wartościowe	565 094	562 103	31,54%	761 223	758 575	44,11%
Instrumenty pochodne	0	3 234	0,18%	0	2 418	0,14%
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	38 208	39 960	2,24%	45 370	45 910	2,67%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	423 631	424 420	23,79%	207 825	220 894	12,85%
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Łącznie	1 579 628	1 700 469	95,41%	1 494 408	1 577 066	91,71%

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty		
POŁĄCZONY BILANS na dzień 30 czerwca 2017 roku (w tys. złotych)		
	30.06.2017	31.12.2016
I. AKTYWA	1 782 230	1 719 543
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74 475	135 811
2. Należności	7 286	6 666
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 041 925	1 106 744
- dłużne papiery wartościowe	367 888	546 838
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	658 544	470 322
- dłużne papiery wartościowe	194 214	211 737
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	20 066	19 735
III. AKTYWA NETTO (I-II)	1 762 164	1 699 808
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	1 606 385	1 628 492
1. Kapitał wpłacony	42 094 245	41 004 849
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-40 487 860	-39 376 357
V. DOCHODY ZATRZYMANE	42 553	-4 112
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	46 653	53 211
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 100	-57 323
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	113 226	75 428
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	1 762 164	1 699 808

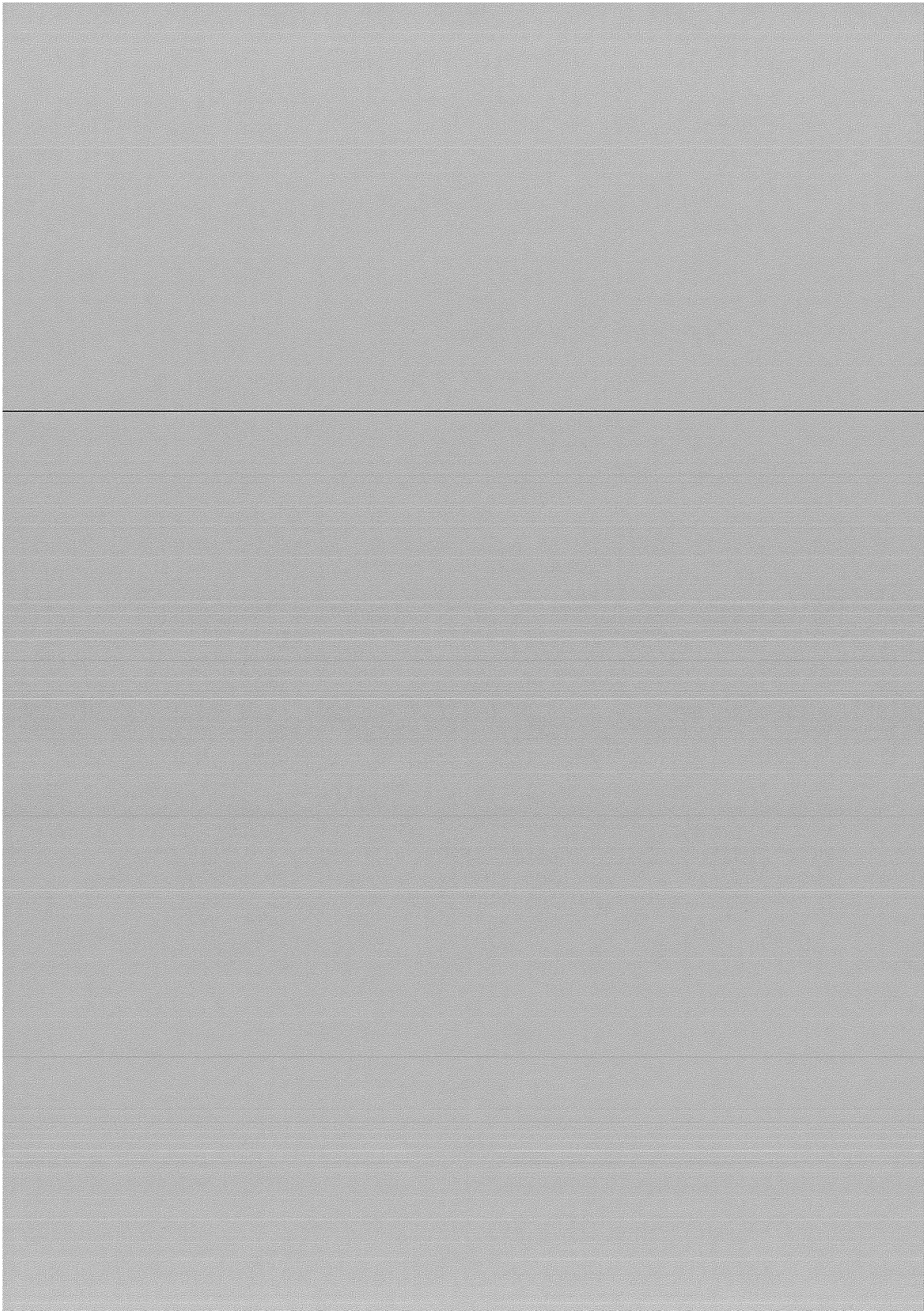
Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Allianz 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	19 349	49 958	27 085
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 725	17 964	8 726
2. Przychody odsetkowe	10 570	29 543	16 576
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	54	2 413	1 765
5. Pozostałe	0	38	18
II. KOSZTY FUNDUSZU	25 932	46 241	22 962
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	22 472	43 056	21 433
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	296	620	317
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	326	412	194
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	7	28	9
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 151	860	323
13. Pozostałe	680	1 265	686
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	25	177	154
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	25 907	46 064	22 808
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-6 558	3 894	4 277
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	91 297	51 971	-25 037
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	53 499	-19 578	-26 777
z tytułu różnic kursowych	-5 418	12 976	7 204
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	37 798	71 549	1 740
z tytułu różnic kursowych	-8 557	6 401	3 769
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	84 739	55 865	-20 760

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Allianz 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	1 699 808	1 703 878
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	84 739	55 865
a) przychody z lokat netto	-6 558	3 894
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	53 499	-19 578
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	37 798	71 549
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	84 739	55 865
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-276	-1 375
a) z przychodów z lokat netto	0	-1 237
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-276	-138
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-22 107	-58 560
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 089 396	1 741 068
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 111 503	-1 799 628
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	62 356	-4 070
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 762 164	1 699 808
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 721 682	1 669 178

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, 10 sierpnia 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 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.


DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ


Bartłomiej Piłat

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szemraj

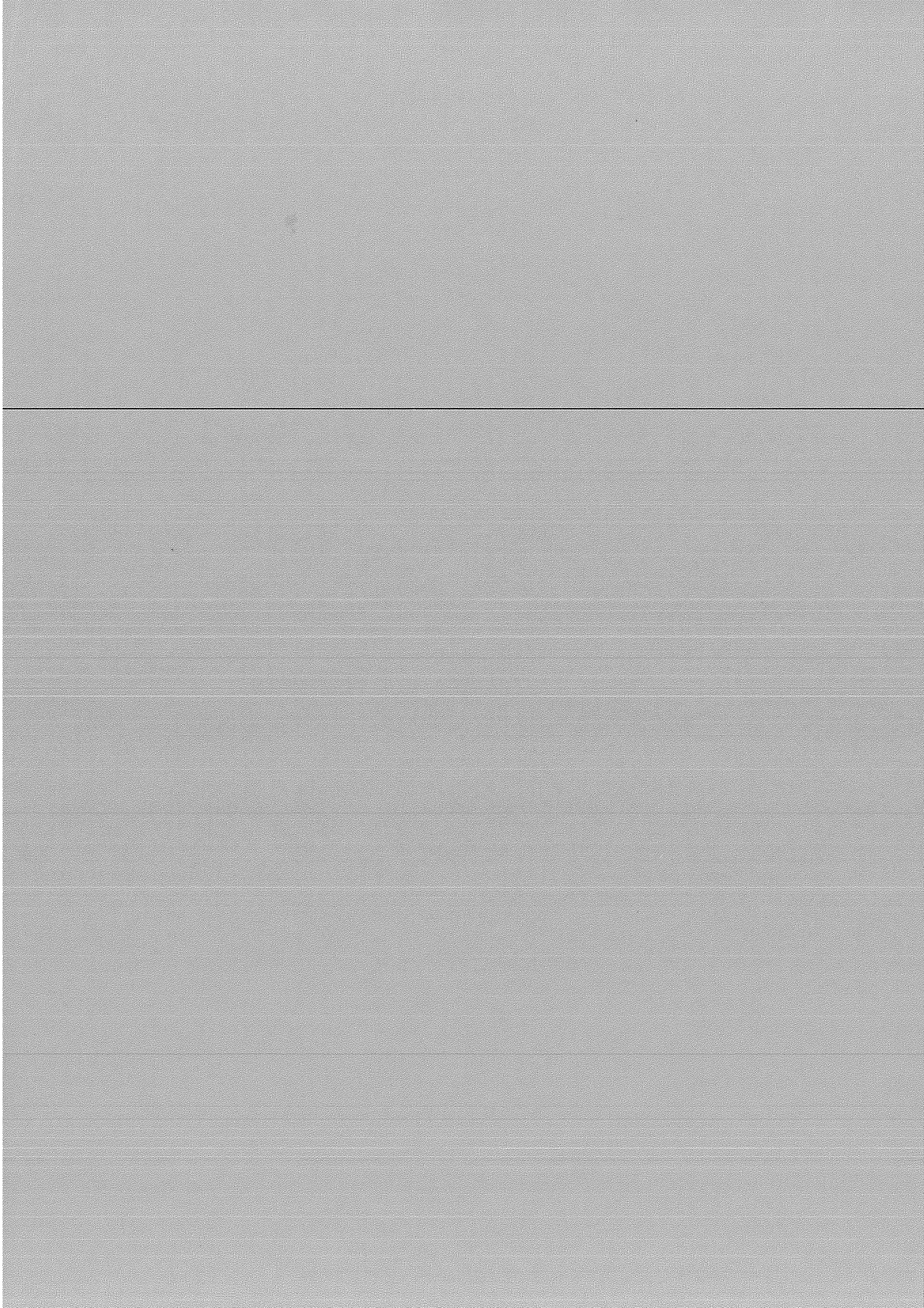
Bank Pekao S.A.
Centrala

 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



**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 30 czerwca 2017 roku.

Na 30 czerwca 2017 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.

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 zwyżkował 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 zwyżkował 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.

Napływ kapitału z gospodarek rozwiniętych można było odczuć również w Polsce. W pierwszym półroczu WIG20 zyskał 18,06%, mWIG40 zwiększył 16,41%, a sWIG80 wzrósł o 12,69% - zagraniczni inwestorzy wybierali przede wszystkim najbardziej płynne instrumenty, dlatego kursy akcji największych polskich spółek zachowywały się lepiej niż walory małych i średnich spółek. Kapitał płynący na warszawską giełdę pochodził nie tylko od inwestorów finansowych: gracze branżowi ogłosili szereg wezwań na akcje niezbyt wysoko wycenianych polskich spółek, dodatkowo wspierając rynek. Obciążeniem dla indeksów mogły być natomiast oferty, które pojawiły się na warszawskim rynku pod koniec pierwszego półrocza; szczególne znaczenie mogły mieć oferty spółek GetBack i Play Communications.

Mimo trwającej hossy, polskie akcje wciąż cieszyły się małym zainteresowaniem lokalnych inwestorów. Napływy do funduszy inwestycyjnych były względnie niewielkie, a ich największymi beneficjentami były fundusze dłużne i absolutnej stopy zwrotu. Bliżej końca półrocza można było zaobserwować spadek zainteresowania funduszami absolutnej stopy zwrotu, i wzrost napływów do funduszy mieszanych.

W pierwszym półroczu 2017 roku na globalnym rynku długu przez większość czasu utrzymywały się dobre nastroje, a głównymi czynnikami wpływającymi na tę sytuację były oczekiwania związane z polityką banków centralnych oraz niepewność dotycząca 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 „gołębim” 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 zaostrzenia 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).

Krajowy rynek długu niemal przez całe pierwsze półrocze 2017 zachowywał się zdecydowanie lepiej niż rynki bazowe, co przełożyło się na spadek spreadów rentowności krajowych obligacji względem ich odpowiedników na rynkach bazowych. Wyceny polskiego długu wspierane były dodatkowo łagodnym stanowiskiem NBP, który przez całe półrocze utrzymał stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Zachowana została również łagodna retoryka komunikatów, w których praktycznie przez cały czas utrzymywana była deklaracja utrzymania stóp NBP na niezmiennym poziomie co najmniej w 2017 r. Wycenom pomagały również udane przetargi obligacji, na których popyt niemal za każdym razem przekraczał podaż. Poza informacjami napływającymi z rynków bazowych i łagodnym tonie wypowiedzi przedstawicieli RPP, pozytywny wpływ na wyceny polskich obligacji skarbowych miała także zmiana postrzegania Polski przez inwestorów zagranicznych oraz sugerowany przez ostatnich kilka tygodni, a zapowiedziany w czerwcu przez MF spadek podaży papierów skarbowych w pierwszych miesiącach drugiego półrocza. Nie bez znaczenia były również duże napływy na rynki wschodzące, pośród których Polska oferowała jedne z wyższych rentowności w stosunku do ryzyka. Polskie papiery skarbowe poddały się korekcie dopiero pod koniec miesiąca pod wpływem reakcji rynków bazowych na wypowiedzi prezesa EBC Mario Draghiego. W reakcji na wzrost długoterminowych stóp Bundów i Treasuries wzrosły, wzrosły też rentowności złotych papierów skarbowych. Mimo to, na koniec półrocza rentowność polskich obligacji 5-letnich wyniosła 2,66% (w porównaniu z 2,88% na koniec grudnia), a obligacji 10-letnich 3,32% (w porównaniu z 3,63% na koniec grudnia). Stopa zwrotu z indeksu polskich obligacji skarbowych TBSP wyniosła w pierwszym półroczu 3,06%.

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.

Opisane powyżej czynniki na krajowym oraz zagranicznych rynkach finansowych zaważyły na wynikach poszczególnych subfunduszy Allianz FIO w pierwszym półroczu 2017 roku. Wartość jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy kształtowały się następująco:

- Allianz Polskich Obligacji Skarbowych – wzrost o 2,00%
- Allianz Obligacji Plus – wzrost o 1,47%
- Allianz Obligacji Globalnych – wzrost o 2,29%
- Allianz Pieniężny – wzrost o 1,43%
- Allianz Akcji – wzrost o 11,35%
- Allianz Selektywny – wzrost o 11,05%
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek – wzrost o 15,63%
- Allianz Akcji Globalnych – wzrost o 6,55%
- Allianz Aktywnej Alokacji – wzrost o 2,05%
- Allianz Stabilnego Wzrostu – wzrost o 5,24%
- Allianz Surowców i Energii – spadek o 9,73%
- Allianz Globalny Stabilnego Dochodu – wzrost o 2,80%¹

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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 O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie stopy zwrotu obliczone na podstawie wartości jednostek uczestnictwa klasy A z ostatniego dnia oficjalnej wyceny t.j. 30.06.2017 r. i 30.12.2016 r.