



## Alianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2017 r.**

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA Z BADANIA**

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

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.*

### **Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

*Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe*

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

*Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego połączonego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w połączonym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem połączonego sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania”), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.



---

## Wycena lokat Funduszu

---

Wartość bilansowa portfela Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 789.495 zł, w tym:

- 778.235 mln zł w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej.

Na dzień 31 grudnia 2016 r., 82.570 mln zł, w tym:

- 77.431 w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej.

Odniesienie do sprawozdania rocznego: Połączone zestawienie lokat Funduszu – tabela główna na stronie 17, Połączony bilans Funduszu na stronie 18 oraz tabele uzupełniające i polityka rachunkowości subfunduszy zamieszczone w sprawozdaniach jednostkowych poszczególnych subfunduszy (Nota 1 „Polityka rachunkowości Subfunduszu”, punkt „Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań”).

Kluczowa sprawa badania	Nasze procedury
<p>W okresie sprawozdawczym aktywa Funduszu lokowane były w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej.</p> <p>Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. poz. 1859), aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.</p> <p>Nienotowane tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej wycenia się w wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.</p> <p>W przypadku tytułów uczestnictwa nienotowanych na aktywnym rynku, Fundusz pobiera dane dotyczące wyceny tytułów uczestnictwa oraz informacje o istotnych zdarzeniach od momentu ogłoszenia ich wyceny z zewnętrznych serwisów informacyjnych. Zarząd Towarzystwa podejmuje decyzje czy i w jaki</p>	<p>Nasze badanie rozpoczęliśmy od oceny polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku.</p> <p>W ramach testów szczegółowych dokonaliśmy niezależnego sprawdzenia wyceny składników lokat Funduszu, w ramach której:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• uzgodniliśmy ilość poszczególnych składników lokat na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza,</li><li>• uzgodniliśmy wartość aktywów netto przypadających na tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej do zbadanych sprawozdań finansowych tych funduszy.</li></ul>

---

sposób istotne zdarzenia wpływają na oszacowanie wartości godziwej.

Przyjęcie przez Fundusz dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku niewłaściwych metod, w tym modeli i/lub parametrów może doprowadzić do istotnego zniekształcenia wyceny składników lokat w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.

---

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

#### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

##### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz czy jest ono zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Na podstawie naszych procedur przeprowadzonych w ramach badania połączonego sprawozdania finansowego, naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

*Informacje, potwierdzenia i oświadczenia wymagane rozporządzeniem UE*

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie były świadczone zabronione usługi niebędące badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania połączonego sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16 czerwca 2015 r. oraz ponownie uchwałą z dnia 12 czerwca 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania wynosi 3 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2015 r. do 31 grudnia 2017 r.

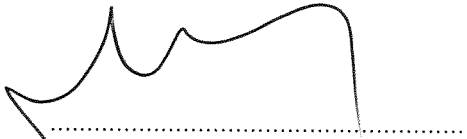
*Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach*

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie połączonego sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na połączone sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane połączone sprawozdanie finansowe.

W imieniu firmy audytorskiej  
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

12 kwietnia 2018 r.



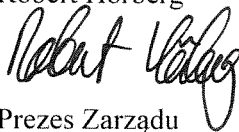
**LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW  
POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
POZOSTAŁE INFORMACJE  
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 56 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia roczne sprawozdanie alternatywnego funduszu inwestycyjnego Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. List do uczestników;
2. Połączone sprawozdanie finansowe funduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku;
3. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2017 roku;
4. Sprawozdanie z działalności Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za rok 2017;
5. Pozostałe informacje o funduszu wymagane do ujawnienia w sprawozdaniu rocznym zgodnie z przepisami prawa i dokumentami funduszu;
6. Sprawozdania jednostkowe subfunduszy wydzielonych w ramach Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdań jednostkowych za rok kończący się 31 grudnia 2017 roku;
7. Oświadczenie depozytariusza.

Robert Hörberg



Prezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

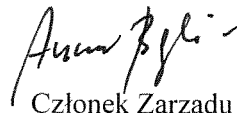
Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu

Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

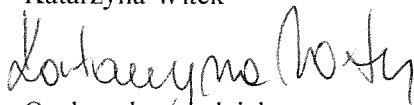
Anna Bąkała



Członek Zarządu

Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2018 roku

## 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 31 grudnia 2017 roku.

Na 31 grudnia 2017 roku w skład funduszu wchodziły następujące subfundusze:

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

W dniu 20 lutego 2017 roku nastąpiła zmiana polityki a w dniu 19 maja 2017 roku zmiana nazwy subfunduszu Allianz US Equity na Allianz Global Metals and Mining. W dniu 6 lipca 2017 roku nastąpiła zmiana polityki a w dniu 16 października 2017 roku zmiana nazwy subfunduszu Allianz Flexi Asia Bond na Allianz Artificial Intelligence. W dniu 20 lipca 2017 roku nastąpiła zmiana nazwy subfunduszu Allianz Akcji Azjatyckich na Allianz Akcji Rynków Wschodzących. W dniu 15 września 2017 roku nastąpiła zmiana polityki a w dniu 16 grudnia 2017 roku zmiana nazwy subfunduszu Allianz Pieniężny Globalny na Allianz Structured Return.

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

- Cel inwestycyjny subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz Best Styles Emerging Markets Equity zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Artificial Intelligence realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz Global Artificial Intelligence zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Defensywna Multistrategia realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 15 zarządzanego przez Allianz Global Investors.



- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Dynamiczna Multistrategia realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 75 zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Dywidendowych Akcji Europejskich realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz European Equity Dividend zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Europe Equity Growth Select realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz Europe Equity Growth Select zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Global Metals and Mining realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz Global Metals and Mining zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Celem inwestycyjnym subfunduszu Allianz India Equity realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz India Equity zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Małych Spółek Europejskich realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz Europe Small Cap Equity zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz PIMCO Emerging Local Bond realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły 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 aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu PIMCO Global Investors Series, Emerging Markets Bond Fund zarządzanego przez PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz PIMCO Global Bond realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły 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 tytuły 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 aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu PIMCO Global Investors Series, Global Investment Grade Credit Fund zarządzanego przez PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu PIMCO Global Investors Series, Global Low Duration Real Return Fund zarządzanego przez PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz PIMCO Income realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu PIMCO Global Investors Series, Income Fund zarządzanego przez PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Structured Return realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz Structured Return zarządzanego przez Allianz Global Investors.
- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz US Short Duration High Income Bond realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz US Short Duration High Income Bond zarządzanego przez Allianz Global Investors.

- Cel inwestycyjny subfunduszu Allianz Zbalansowana Multistartegia realizowany jest poprzez inwestowanie aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 50 zarządzanego przez Allianz Global Investors.

2017 rok był dla większości inwestorów wyjątkowo udany. Gospodarki rozwijały się a zyski spółek rosły – co generalnie ułatwiło osiągnięcie dobrych zwrotów z inwestycji na rynkach akcji.

Źródłem niepewności politycznej były wybory parlamentarne odbywające się w czołowych gospodarkach europejskich: Francji i Niemczech nasilające obawy odnośnie perspektyw politycznych, w związku rosnącym poparciem dla skrajnych ugrupowań politycznych, a także niestabilna sytuacja polityczna we Włoszech. W skali globalnej głównymi czynnikami były konflikt w Zatoce Perskiej oraz wzrost napięcia na półwyspie koreańskim, a także pierwszy rok prezydentury D. Trumpa w kontekście jego planów dotyczących polityki międzynarodowej, głównie w obszarze handlu oraz gospodarczych m.in. reformy podatkowej i ich konsekwencji dla polityki pieniężnej.

Opisane powyżej ryzyka geopolityczne jak również pesymistyczne prognozy gospodarcze dla chińskiej gospodarki i podwyżki stóp procentowych przez FED nie wywołały jednak spadku koniunktury na głównych światowych giełdach. Przeciwnie, globalny wzrost gospodarczy przyspieszył, a rynki finansowe były względnie stabilne.

W 2017 roku MSCI Emerging Markets wzrósł o 34,35%. Szeroki indeks MSCI World, obejmujący głównie rynki rozwinięte, zyskał w tym czasie 20,11%. W całym roku inwestorzy chętnie wybierali rynki wschodzące. Byli do tego zachęceni m.in. przez wzrost cen wielu surowców oraz przez poszukiwanie wyższych stóp zwrotu. Poszukiwanie wyższych rentowności inwestycji wspierało zarówno ceny akcji i obligacji, jak i kursy walut na wielu rynkach wschodzących; dzięki temu w całym 2017 roku, po uwzględnieniu zmian kursów walut, rynki wschodzące wypadły znacznie lepiej od rozwiniętych. Indeks S&P 500 zyskał nominalnie 19,42%, ale w tym samym czasie Złoty umocnił się względem Dolara o 16,70%. Podobnie, STOXX 600 Europe wzrósł o 7,68%, ale kurs EUR/PLN spadł o 5,72%. Po uwzględnieniu zmian kursów walut, z punktu widzenia polskiego inwestora akcje amerykańskie i europejskie odnotowały zatem tylko niewielkie wzrosty. W tym samym czasie WIG zyskał 23,17%.

W pierwszej połowie 2017 roku obserwowaliśmy spadek cen na rynku surowców, po którym w drugiej połowie roku wystąpiło wyraźne odbicie. Na początku roku inwestorzy na rynku ropy zachowywali ostrożność obserwując, czy porozumienie OPEC o ograniczeniu produkcji jest konsekwentnie wdrażane. Natomiast w kontekście Chin częściowo zmaterializowały się obawy o spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, które wpłynęły na globalne ceny surowców. Druga połowa 2017 roku była bardziej udana. Przyspieszenie globalnego wzrostu gospodarczego i słabszy dolar amerykański przełożyły się pozytywnie na ceny surowców. Cena ropy oraz metale przemysłowe zanotowały istotne wzrosty.

W 2017 roku na globalnym rynku długu utrzymywały się dobre nastroje, którym towarzyszyła zmienność, a głównymi czynnikami wpływającymi na tą sytuację były pogłębiająca się rozbieżność polityk banków centralnych oraz niepewność dotycząca sytuacji geopolitycznej. Jednocześnie utrwalilo się ogólnoswiatowe ożywienie gospodarcze, a gospodarki osiągnęły dawno nieobserwowany, zsynchronizowany wzrost. O dobrej sytuacji na rynku obligacji świadczy powrót inwestorów na rynek dłużny krajów takich jak Grecja oraz dobrze przyjęta przez rynek emisja argentyńskich obligacji 100-letnich w połowie roku, po tym jak zaledwie rok wcześniej Argentyna powróciła na rynek długu po kolejnym bankructwie.

Impulsu do trwałego wzrostu rentowności w Europie nie dostarczał w dalszym ciągu Europejski Bank Centralny, który kontynuował akomodacyjną politykę monetarną, dokonując bardzo powoli i ostrożnie jedynie niewielkich zmian w prowadzonej polityce, w obliczu braku trwałego trendu wzrostowego inflacji utrzymującej się poniżej celu. Jednocześnie ECB każdorazowo

podkreślał wsparcie dla gospodarki w razie negatywnego scenariusza. Główną zmianą była kolejna (druga po ogłoszonej w grudniu 2016) redukcja skali programu skupu aktywów ogłoszona w październiku, ponownie uznana za wyjątkowo łagodną. Rentowności niemieckich obligacji 2- i 5-letnich pozostały ujemne, a 10-letnich osiągnęły poziom 0,4% na koniec roku (wobec 0,2% na początku roku). Beneficjentem łagodnej polityki ECB oraz pozytywnego sentymentu na rynkach światowych, były rynki dłużne krajów peryferyjnych Strefy Euro: Grecji i Portugalii, stopy zwrotu z indeksów obligacyjnych tych krajów osiągnęły dwucyfrowe wartości.

W 2017 roku Amerykańska Rezerwa Federalna, przyspieszyła tempo zacieśnienia polityki monetarnej, dokonując trzykrotnie podwyższenia kosztu pieniądza (łącznie 5 podwyżek od końca 2015 roku). Jednocześnie w przeciągu roku wielokrotnie komunikowano ostrożność i stopniowe tempo normalizacji oraz jej dostosowywanie do rozwoju sytuacji gospodarczej w USA, w szczególności braku trwałego trendu wzrostowego inflacji utrzymującej się poniżej celu. Dodatkowym narzędziem włączonym w zakres polityki pieniężnej stała się redukcja sumy bilansowej, konsekwentnie i ostrożnie komunikowana od początku roku, a następnie rozpoczęta w ostatnim kwartale. Dopiero ogłoszenie i ostatecznie implementacja tego procesu, dało impuls do wzrostu rentowności amerykańskich obligacji szczególnie 2-letnich, które w pierwszej połowie roku tylko nieznacznie rosły. Rentowności 10-letnich obligacji amerykańskich w pierwszej połowie roku spadały, a w drugiej rosły, kończąc rok na praktycznie niezmiennym poziomie 2,40% (wobec 2,44% na koniec 2016 roku). W konsekwencji, amerykańska krzywa dochodowości wypłaszczyła się pod koniec roku najbardziej od ponad dekady, co wzmogło obawy inwestorów o perspektywy spowolnienia amerykańskiej gospodarki, a nawet recesji, jeśli krzywa uległaby odwróceniu. Rozbieżność polityk głównych banków centralnych spowodowała, że spread pomiędzy rentownością niemieckich i amerykańskich obligacji ponownie rozszerzył się do 220pb i zbliżył do nigdy nieobserwowanego historycznych poziomów z początku roku.

Miniony okres był również bardzo dobry dla obligacji korporacyjnych, zarówno o ryzyku inwestycyjnym (Investment Grade/IG) jak i dla sektora obligacji wysokodochodowych (High Yield/HY). Dług przedsiębiorstw zyskiwał zarówno na skutek spadków rentowności obligacji skarbowych, głównie amerykańskich, które na początku września znalazły się na tegorocznych minimach, jak również z powodu kompresji spreadów kredytowych, które na przełomie września i października znalazły się na historycznych minimach dla prawie wszystkich klas obligacji. Jedynie dla amerykańskich obligacji IG spready zawężyły się aż do końca roku. Na koniec roku spready powyżej stopy skarbowej wynosiły odpowiednio dla rynku amerykańskiego: 92pb dla sektora IG i 385 pb dla sektora HY oraz dla obligacji europejskich denominowanych w EUR: 34pb dla sektora IG i 216pb dla sektora HY. Pozytywne tendencje mogliśmy zaobserwować również na rynku obligacji rynków wschodzących (Emerging Markets) gdzie spready zawężyły się o ponad 80pb w przeciągu roku. 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.

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

- Allianz Akcji Rynków Wschodzących – wzrost o 27,46%
- Allianz Artificial Intelligence – wzrost o 4,65%
- Allianz Defensywna Multistrategia – wzrost o 3,16%
- Allianz Dynamiczna Multistrategia – wzrost o 7,24%
- Allianz Dywidendowych Akcji Europejskich – wzrost o 7,87%
- Allianz Europe Equity Growth Select – wzrost o 12,60%



- Allianz Global Metals and Mining – wzrost o 17,42%
- Allianz India Equity – wzrost o 29,01%
- Allianz Małych Spółek Europejskich – wzrost o 14,57%
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond – wzrost o 11,13%
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond – wzrost o 7,81%
- Allianz PIMCO Global Bond – wzrost o 2,67%
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond – wzrost o 5,06%
- Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit – wzrost o 4,57%
- Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return – spadek o 0,22%
- Allianz PIMCO Income – wzrost o 5,04%
- Allianz Structured Return – wzrost o 1,60%
- Allianz US Short Duration High Income Bond – wzrost o 2,34%
- Allianz Zbalansowana Multistartegia – wzrost o 6,14%<sup>1</sup>

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

Robert Hörberg



Prezes Zarządu  
TFI Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



Wiceprezes Zarządu  
TFI Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu  
TFI Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2018 roku

---

<sup>1</sup> O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie stopy zwrotu obliczone na podstawie wartości jednostek uczestnictwa klasy A z ostatniego dnia oficjalnej wyceny t.j. 29.12.2017 r. i 30.12.2016 r.

## POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU

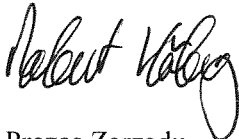
### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia połączone sprawozdanie finansowe Allianz Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
2. połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 789 495 tys. złotych;
3. połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 803 170 tys. złotych;
4. połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 20 139 tys. złotych;
5. połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 717 407 tys. złotych;

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

Robert Hörberg



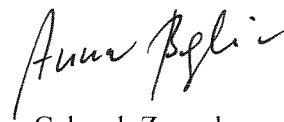
Prezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Sławomir Chwierut



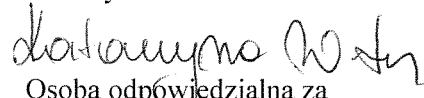
Wiceprezes Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Anna Bąkała



Członek Zarządu  
Towarzystwa Funduszy  
Inwestycyjnych  
Allianz Polska S.A.

Katarzyna Witek



Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2018 roku

## WPROWADZENIE

**Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** („Fundusz” lub „Allianz SFIO”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 56 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 Artificial Intelligence (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 11.10.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Flexi Asia Bond),
- Subfundusz Allianz Global Metals and Mining (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 20.05.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz US Equity),
- Subfundusz Allianz India Equity (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Japan Equity),
- Subfundusz Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Global Dividend),
- Subfundusz Allianz US Short Duration High Income Bond (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Income and Growth),
- Subfundusz Allianz Structured Return (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 15.12.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Pieniężny Globalny; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Convertible Bond),
- Allianz PIMCO Income (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit (data utworzenia: 08.07.2016r.; do dnia 29.09.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz PIMCO Investment Grade Corporate Bond),
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.).

W roku 2017 nie było zmiany liczby Subfunduszy posiadanych przez Fundusz.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne**

Celami inwestycyjnymi Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celów inwestycyjnych Subfunduszy, ale nie gwarantuje ich osiągnięcia.

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

1. tytuły Uczestnictwa Allianz Best Styles Emerging Markets Equity wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – co najmniej 60% Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu
4. środki na rachunkach bankowych od 0 (zera) % do 100% przez okres maksymalnie 20 dni w przypadku przebudowywania portfela,
5. jednostki uczestnictwa - funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz 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 Artificial Intelligence** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

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

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz Global Metals and Mining** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

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

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz India Equity** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa luksemburskiego Allianz India Equity wydzielonego w ramach luksemburskiego funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,



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

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

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

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz US Short Duration High Income Bond** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

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

Fundusz realizuje cele inwestycyjne Subfunduszu **Allianz Structured Return** poprzez inwestowanie w następujące kategorie lokat:

1. Tytuły Uczestnictwa luksemburskiego Allianz Structured Return wydzielonego w ramach luksemburskiego funduszu zagranicznego działającego pod nazwą Allianz Global Investors Fund – od 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

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

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

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

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

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

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

1. Tytuły Uczestnictwa PIMCO Global Investors Series Global Investment Grade Credit Fund wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego działającego pod nazwą PIMCO Funds: Global Investors Series plc - co najmniej 60 (sześćdziesięciu) % Aktywów Netto Subfunduszu,
2. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, obligacje zamienne na akcje i certyfikaty inwestycyjne – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. listy zastawne, obligacje, certyfikaty depozytowe, depozyty, bony skarbowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0 (zera) % do 40 (czterdziestu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych innych niż wymieniony w punkcie a) powyżej lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - od 0 (zera) % do 35 (trzydziestu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 56 z późn. zm.) maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie pobierany w subfunduszach wyodrębnionych w ramach Allianz Global Investors i PIMCO Funds zaprezentowany został w sprawozdaniach jednostkowych.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Połączone Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dane porównawcze obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 roku.

### **Dane porównawcze**

W przypadku subfunduszy: Allianz Dywidendowy Akcji Europejskich, Allianz Defensywna Multistrategia, Allianz Zbalansowana Multistrategia, Allianz Dynamiczna Multistrategia oraz Allianz Małych Spółek Europejskich dane porównawcze obejmują 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 sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

### **Podmiot, który przeprowadził badanie połączonego sprawozdania finansowego**

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziła: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

Poza badaniem ustawowym rocznych sprawozdań finansowych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku firma audytorska świadczyła następujące usługi na rzecz Funduszu i subfunduszy wydzielonych w Funduszu:

- przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i półrocznych sprawozdań jednostkowych subfunduszy wydzielonych w Funduszu za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku,
- usługa poświadczająca w zakresie zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu i subfunduszy wydzielonych w Funduszu opisanych w prospekcie inwestycyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną.

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

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

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

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

## TABELA GŁÓWNA

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty <b>POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT</b> na dzień 31 grudnia 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	0,00%	0	0	0,00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00%	4 758	4 773	5,52%
Instrumenty pochodne	0	11 260	1,38%	0	366	0,42%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	792 035	778 235	95,61%	76 331	77 431	89,54%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
<b>Łącznie</b>	<b>792 035</b>	<b>789 495</b>	<b>96,99%</b>	<b>81 089</b>	<b>82 570</b>	<b>95,49%</b>



<b>Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>		
<b>POŁĄCZONY BILANS na dzień 31 grudnia 2017 roku (w tys. złotych)</b>		
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>I. AKTYWA</b>	<b>814 004</b>	<b>86 472</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 220	3 498
2. Należności	289	404
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	4 773
- dłużne papiery wartościowe	0	4 773
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	789 495	77 797
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>10 834</b>	<b>708</b>
<b>III. AKTYWA NETTO (I-II)</b>	<b>803 170</b>	<b>85 764</b>
<b>IV. KAPITAŁ FUNDUSZU</b>	<b>782 684</b>	<b>85 141</b>
1. Kapitał wpłacony	1 154 245	114 902
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-371 561	-29 761
<b>V. DOCHODY ZATRZYMANE</b>	<b>23 064</b>	<b>-727</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 412	18
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 476	-745
<b>VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA</b>	<b>-2 578</b>	<b>1 350</b>
<b>VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)</b>	<b>803 170</b>	<b>85 764</b>

<b>Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>		
<b>POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)</b>		
<b>za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku</b>		
	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>
<b>I. PRZYCHODY Z LOKAT</b>	<b>7 608</b>	<b>413</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 889	48
2. Przychody odsetkowe	379	42
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	340	320
5. Pozostałe	0	3
<b>II. KOSZTY FUNDUSZU</b>	<b>9 663</b>	<b>1 193</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	7 521	303
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	13	0
3. Opłaty dla depozytariusza	511	290
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	176	2
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	639	53
13. Pozostałe, w tym:	803	545
- opłaty dla agenta transferowego	363	232
- opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	118	104
- opłaty za licencje	150	91
- opłaty bankowe	172	118
<b>III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>	<b>625</b>	<b>748</b>
<b>IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)</b>	<b>9 038</b>	<b>445</b>
<b>V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)</b>	<b>-1 430</b>	<b>-32</b>
<b>VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)</b>	<b>21 569</b>	<b>553</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	25 497	-825
- z tytułu różnic kursowych	-5 689	-22
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 928	1 378
- z tytułu różnic kursowych	-26 413	537
<b>VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)</b>	<b>20 139</b>	<b>521</b>

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

<b>Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>		
<b>POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)</b>		
<b>za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku</b>		
	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>
<b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego*	85 764	411
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	20 139	521
a) przychody z lokat netto	-1 430	-32
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 497	-825
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 928	1 378
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20 140	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:	697 543	84 832
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 039 343	112 539
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-341 800	-27 707
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	717 407	85 353
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	803 170	85 764
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	479 252	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.

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA ROK 2017

### 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. 56 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 Artificial Intelligence (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 11.10.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Flexi Asia Bond.),
- Subfundusz Allianz Global Metals and Mining (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 20.05.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz US Equity),
- Subfundusz Allianz India Equity (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Japan Equity),
- Subfundusz Allianz PIMCO Global Low Duration Real Return (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Global Dividend),
- Subfundusz Allianz US Short Duration High Income Bond (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Income and Growth),
- Subfundusz Allianz Structured Return (data utworzenia: 10.06.2016r.; do dnia 15.12.2017r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Pieniężny Globalny; do dnia 26.07.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz Convertible Bond),
- Allianz PIMCO Income (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global High Yield Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Global Investment Grade Credit (data utworzenia: 08.07.2016r.; do dnia 29.09.2016r. subfundusz funkcjonował pod nazwą Allianz PIMCO Investment Grade Corporate Bond),
- Allianz PIMCO Emerging Local Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.),
- Allianz PIMCO Emerging Markets Bond (data utworzenia: 08.07.2016r.).

## **2. Sytuacja Finansowa Funduszu**

Aktywa netto na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiły 803 170 tys. złotych.

W 2017 roku Fundusz osiągnął zysk z operacji w kwocie: 20 139 tys. złotych.

Łączne napływy kapitału netto do Funduszu w 2017 roku wyniosły 697 543 tys. złotych.

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

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Artificial Intelligence**

W październiku 2017 roku weszła w życie zmiana polityki inwestycyjnej tego Subfunduszu. Nazwa Subfunduszu Allianz Flexi Asia Bond została zmieniona na Allianz Artificial Intelligence i w związku z tym fundusz źródłowy został zmieniony z Allianz Flexi Asia Bond na Allianz Global Artificial Intelligence. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytułach 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 4,65%. 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Europe Equity Growth Select**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 12,58%. 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 ekspozycją na ceny akcji dużych spółek, o wzrostowym profilu wyników finansowych, notowanych na rynkach Zachodniej Europy.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Defensywna Multistrategia**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 3,16%. 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dynamiczna Multistrategia**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 7,24%. 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dywidendowy Akcji Europejskich**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 7,87%. 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 na rynkach Zachodniej Europy.

#### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz India Equity**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 29,01%. 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Emerging Local Bond**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 11,13%. 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Emerging Markets Bond**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 7,81%. 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Global Bond**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 2,67%. 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Global High Yield Bond**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 5,06%. 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Global Investment Grade Credit**

W 2017 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.

Na końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 4,57%. 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 przedsiębiorstwa o względnie niskim poziomie ryzyka kredytowego.

#### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Global Low Duration Real Return**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o -0,22%. 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 charakteryzujących się niskim poziomem ryzyka stopy procentowej, potencjalnie korzystających na wzroście inflacji, emitowanych m.in. przez podmioty ze Stanów Zjednoczonych i Europy Zachodniej.

#### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Income**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 5,04%. 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących**

W lipcu 2017 roku weszła w życie zmiana polityki inwestycyjnej tego Subfunduszu. Nazwa Subfunduszu Allianz Akcji Azjatyckich została zmieniona na Allianz Akcji Rynków Wschodzących i w związku z tym fundusz źródłowy został zmieniony z Allianz Total Return Asian Equity na Allianz Best Styles Emerging Markets Equity. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytułach 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 27,46%. 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 na rynkach wschodzących.

#### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Global Metals and Mining**

W maju 2017 roku weszła w życie zmiana polityki inwestycyjnej tego Subfunduszu. Nazwa Subfunduszu Allianz US Equity została zmieniona na Allianz Global Metals and Mining i w związku z tym fundusz źródłowy został zmieniony z Allianz US Equity na Allianz Global Metals and Mining. Subfundusz lokował przeważającą część aktywów w tytułach

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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 17,42%. 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 akcji spółek zajmujących się wydobywaniem rud metali i produkcją metali.

#### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych Spółek Europejskich**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 14,57%. 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Structured Return**

W grudniu 2017 roku weszła w życie zmiana polityki inwestycyjnej tego Subfunduszu. Nazwa Subfunduszu Allianz Pieniężny Globalny została zmieniona na Allianz Structured Return. Od początku roku do połowy grudnia 2017 roku Allianz Pieniężny Globalny lokował głównie w dłużne papiery wartościowe i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Od połowy grudnia 2017 roku Subfundusz Allianz Structured Return lokował przeważającą część aktywów w tytuły uczestnictwa funduszu źródłowego Allianz Structured Return. Pozostała część aktywów utrzymywana była na rachunkach bankowych w celu pokrycia potrzeb płynnościowych Subfunduszu oraz w celach zabezpieczenia waluty funduszu źródłowego.

Na końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 1,06%. 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 zmienność cen akcji – nagły wzrost oczekiwanej zmienności na rynkach akcji może doprowadzić do spadku wartości jednostki Subfunduszu.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz US Short Duration High Income Bond**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 2,34%. 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 denominowanych w dolarze amerykańskim, emitowanych przez podmioty o podwyższonym poziomie ryzyka kredytowego, charakteryzujących się względnie krótkim okresem do wykupu i niskim ryzykiem stopy procentowe.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Zbalansowana Multistrategia**

W 2017 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 końcu 2017 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 2017 roku cena jednostki uczestnictwa kategorii A zmieniła się o 6,14%. 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

## **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.

## **5. Opis czynników ryzyka Funduszu**

Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu.

- 1) opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Funduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w**

**określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych:**

**a) Ryzyko rynkowe;**

Inwestowanie w papiery wartościowe wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.

**b) Ryzyko kredytowe;**

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot, a także może prowadzić do spadku cen akcji tego podmiotu.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

**c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta;**

Ryzyko to związane jest z tym, że w przypadku niewypłacalności emitenta wystąpi jednocześnie niewypłacalność gwaranta. Możliwa jest wówczas utrata znacznych Aktywów Subfunduszu.

**d) Ryzyko rozliczenia;**

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów.

**e) Ryzyko płynności;**

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji instrumentami finansowymi bez istotnego wpływu na ich cenę.

**f) Ryzyko walutowe;**

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

**g) Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze**

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszy lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne

dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może więc zdarzyć się, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Fundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

Odkupywanie tytułów uczestnictwa czy certyfikatów przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Fundusz może podlegać ograniczeniom. W przypadku, gdy odkupywanie tytułów uczestnictwa zostaje zawieszona lub jest opóźniona, Fundusz będzie zmuszony do pozostawienia zainwestowanych środków w danym funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania przez okres dłuższy niż zamierzony, a zainwestowane przez niego środki nadal będą podlegać ryzykom właściwym dla tego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Jeśli fundusz lub instytucja wspólnego inwestowania zostaną zlikwidowane lub jeśli podmiot zarządzający będzie miał prawo do ogłoszenia obligatoryjnego odkupu tytułów uczestnictwa i skorzysta z takiego prawa, Subfundusz nie będzie miał możliwości dalszego utrzymywania swoich środków zainwestowanych w funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. To samo dotyczy sytuacji, gdy fundusz lub instytucja wspólnego inwestowania połączy się z innym funduszem. W takim przypadku Fundusz automatycznie stanie się posiadaczem jednostek w innym funduszu. Powyższe względy mogą przesądzić o poniesieniu straty przez inwestora.

**h) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;**

Zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz. Może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, a mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu.

**i) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków;**

Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka instrumentów finansowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych instrumentów finansowych lub zmian na rynku danego sektora.

**j) Ryzyko związane z inwestowaniem w inne fundusze**

Polityka inwestycyjna dopuszcza możliwość lokowania aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą. Z inwestycjami w opisane instrumenty związany jest szereg ryzyk, w szczególności ryzyko polityczne, gospodarcze, podatkowe specyficzne dla danego kraju lub rejonu geograficznego, będące miejscem lokowania środków przez poszczególne fundusze. W momencie podejmowania decyzji przez Fundusz nie jest znany skład portfela inwestycyjnego danego funduszu, jego poziom zaangażowania w poszczególne klasy aktywów, a w rezultacie implikowane podwyższone ryzyko inwestycyjne oraz możliwość spadku jednostki Subfunduszu.

**2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:**

**a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją;**

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa. Stopa zwrotu Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo

decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

**b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ;**

Towarzystwo, jako organ Funduszu, jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie, przy czym Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik Funduszu nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji, w szczególności takie jak:

• **Otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu**

Fundusz ulega rozwiązaniu, a Subfundusze ulegają likwidacji po wystąpieniu przesłanek określonych w Statucie. Uczestnik Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu ani likwidacji Subfunduszy.

• **Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych**

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem, Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu,

• **Zmiana Depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz**

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

• **Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym**

Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

• **Przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty**

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu Ustawy. Istnieje ryzyko, że Fundusz zostanie przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu dokonuje Towarzystwo przez zmianę statutu Funduszu, na co Uczestnik Funduszu nie ma wpływu.

• **Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników.

**c) Ryzyko inflacji;**

Z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa okaże się ujemna, pomimo tego, że nominalna stopa zwrotu z inwestycji w te Jednostki Uczestnictwa będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik Funduszu narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

**d) Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego;**

Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych a tym samym na ich ceny.

Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

## **6. Opis sposobu zarządzania ryzykiem**

W Towarzystwie, zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wdrożono system zarządzania ryzykiem, podlegający corocznej ocenie przez biegłego rewidenta. Ustanowiony został Wydział Zarządzania Ryzykiem oraz powołany Dyrektor Zarządzania Ryzykiem podległy bezpośrednio Wiceprezesowi Zarządu odpowiedzialnemu za pion finansowy. Usytuowanie komórki dedykowanej do zarządzania ryzykiem wyklucza jakkolwiek podległość z departamentami zarządzającymi aktywami. W Towarzystwie funkcjonuje Komitet Ryzyka.

Wdrożone zostały następujące regulacje wewnętrzne związane z zarządzaniem ryzykiem:

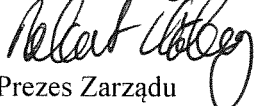
1. Polityka zarządzania ryzykiem w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.,
2. Procedura pomiaru ryzyka i zarządzania nim, w tym ograniczenia ryzyka, na które są lub mogą być narażone fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI Allianz Polska S.A., a także przestrzegania limitów całkowitej ekspozycji Funduszu w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego oraz ekspozycji AFI, dźwigni finansowej Funduszu w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego i limitów ryzyka kontrahenta. Załącznik nr 1 do Polityki,
3. Procedury zarządzania ryzykiem płynności Funduszy zarządzanych przez TFI Allianz Polska S.A. Załącznik nr 2 do Polityki,
4. Procedura wyboru metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. Załącznik nr 3 do Polityki,
5. Regulamin Komitetu Ryzyka w TFI Allianz Polska S.A.,
6. Instrukcja w sprawie przeprowadzania badania "Analizy Kluczowych Ryzyk" w TFI Allianz Polska S.A. (TRA),
7. Instrukcja w sprawie identyfikacji oraz raportowania zdarzeń ryzyka operacyjnego w TFI Allianz Polska S.A..

Jednym z elementów procesu zarządzania ryzykiem w Towarzystwie jest system limitów inwestycyjnych. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego we wszystkich zarządzanych przez Towarzystwo funduszach inwestycyjnych obowiązują limity „ustawowe”, wynikające z ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Statuty funduszy definiują dodatkowe ograniczenia inwestycyjne określone w zasadach polityki inwestycyjnej oraz szczegółowych zasadach dywersyfikacji lokat, w tym w kryteriach doboru lokat i innych ograniczeniach inwestycyjnych. Ponadto wprowadzono, zgodnie z Polityką Zarządzania Ryzykiem, zestaw limitów wewnętrznych. Proces kontroli limitów inwestycyjnych odbywa się w trybie on-line oraz w off-line. Tryb on-line polega na sprawdzeniu poziomu wykorzystania limitów w momencie wprowadzania zlecenia inwestycyjnego do systemu. Tryb off-line polega na kontroli limitów na koniec dnia księgowego, po zaksięgowaniu raportów agenta transferowego. Naliczenie limitów przeprowadzane jest przez Wydział Zarządzania Ryzykiem, a następnie wyniki konfrontowane są z analogiczną analizą wykonaną przez Depozytariusza. W trakcie monitorowania limitów sprawdzana jest zgodność działalności inwestycyjnej z wszystkimi ograniczeniami przypisanymi do danego funduszu (ustawowe, statutowe, wewnętrzne).




Przeglądy sytemu zarządzania ryzykiem, zgodnie z regulacjami wewnętrznymi, wykonywane są w okresach półrocznych. Raporty z przeglądów, wraz z wnioskami i opisem zmian, prezentowane są podczas posiedzeń Komitetu Ryzyka po zakończeniu roku oraz po zakończeniu półrocza.

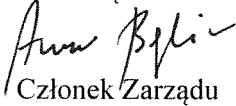
Robert Hörberg

  
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 12 kwietnia 2018 roku

## **OPIS ISTOTNYCH ZMIAN INFORMACJI WYMIENIONYCH W INFORMACJI DLA KLIENTA ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAISTNIAŁYCH W TRAKCIE ROKU 2017**

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Artificial Intelligence**

W dniu 6 października 2017 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej i nazwy subfunduszu (wcześniej Allianz Flexi Asia Bond).

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Europe Equity Growth Select**

Nie było istotnych zmian w KII w trakcie roku 2017.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Defensywna Multistrategia**

W dniu 4 maja 2017 roku nastąpiła zmiana maksymalnej opłaty za nabycia.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dynamiczna Multistrategia**

Nie było istotnych zmian w KII w trakcie roku 2017.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dywidendowy Akcji Europejskich**

Nie było istotnych zmian w KII w trakcie roku 2017.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz India Equity**

Nie było istotnych zmian w KII w trakcie roku 2017.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Emerging Local Bond**

W dniu 7 lutego 2017 roku zmieniona została maksymalna opłata za nabycie.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Emerging Markets Bond**

W dniu 7 lutego 2017 roku zmieniona została maksymalna opłata za nabycia.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Global Bond**

W dniu 7 lutego 2017 roku zmieniona została maksymalna opłata za nabycie.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Global High Yield Bond**

W dniu 7 lutego 2017 roku zmieniona została maksymalna opłata za nabycie.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Global Investment Grade Credit**

W dniu 7 lutego 2017 roku zmieniona została maksymalna opłata za nabycie.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Global Low Duration Real Return**

W dniu 7 lutego 2017 roku zmieniona została maksymalna opłata za nabycie.

### **Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz PIMCO Income**

W dniu 7 lutego 2017 roku zmieniona została maksymalna opłata za nabycie.

**Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących**

W dniu 20 lipca 2017 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej i nazwy subfunduszu (wcześniej Allianz Akcji Azjatyckich).

**Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Global Metals and Mining**

W dniu 4 maja 2017 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej i nazwy subfunduszu (wcześniej Allianz US Equity).

**Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych Spółek Europejskich**

Nie było istotnych zmian w KII w trakcie roku 2017.

**Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Structured Return**

W dniu 16 grudnia 2017 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej i nazwy subfunduszu (wcześniej Allianz Pieniężny Globalny).

**Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz US Short Duration High Income Bond**

W dniu 4 maja 2017 roku nastąpiła zmiana maksymalnej opłaty za nabycie.

W dniu 27 czerwca 2017 roku nastąpiła zmiana benchmarku subfunduszu.

**Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Zbalansowana Multistrategia**

W dniu 4 maja 2017 roku zmieniona została maksymalna opłata za nabycie.

**INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH WYPŁACONYCH PRZEZ TFI I LICZBIE PRACOWNIKÓW TFI**

1) Całkowity koszt wynagrodzeń w 2017 roku	7 326 501,55
2) Całkowity koszt wynagrodzeń osób z art. 47a w 2017 roku	4 331 917,71
3) Średnia liczba osób w spółce w 2017 roku	
Osoby	54,31
Etaty	36,15
4) Stan na 31.12.2017 r.	
Osoby	55
Etaty	35,20

W okresie sprawozdawczym Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących naliczył wynagrodzenie zmienne w wysokości 144 tys. złotych.

**POZOSTAŁE INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 222 B USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI**

1. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością  
Nie dotyczy.
2. Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością  
Brak.
3. Aktualny profil ryzyka oraz systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez podmiot nim zarządzający

Profil ryzyka oraz system zarządzania ryzykiem opisany został w Sprawozdaniu z działalności AFI, w punktach:

1. Opis czynników ryzyka Funduszu
  2. Opis sposobu zarządzania ryzykiem
  4. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w ich imieniu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI
- W roku 2017 nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI ani nie były zawierane porozumienia dotyczące dźwigni finansowej.
5. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Ekspozycja AFI -metoda zaangażowania	Wartość aktualna w złotych	Wartość poprzednia w złotych	Wartość maksymalna w złotych
Allianz SFIO Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących	6 127 034,41	6 138 774,35	12 068 934,18
Allianz SFIO Defensywna Multistrategia	2 436 899,62	2 467 464,47	4 914 642,60
Allianz SFIO Zbalansowana Multistrategia	4 260 912,78	4 276 000,76	8 557 075,38
Allianz SFIO Dynamiczna Multistrategia	6 640 148,36	6 666 204,58	13 075 425,84
Allianz SFIO Małych Spółek Europejskich	9 108 040,98	9 128 455,65	18 381 243,66
Allianz SFIO Dywidendowy Akcji Europejskich	10 654 174,46	10 714 419,20	21 458 828,94
Allianz SFIO Europe Equity Growth Select	18 191 150,61	18 241 568,82	36 599 460,28
Allianz SFIO Artificial Intelligence	4 398 045,60	4 560 688,11	8 833 845,58
Allianz SFIO Global Metals and Mining	13 951 743,07	13 865 711,74	27 691 993,80
Allianz SFIO India Equity	12 205 206,28	12 147 452,36	24 269 702,24
Allianz SFIO PIMCO Global Low Duration Real Return	15 377 721,14	15 400 672,58	30 908 558,54
Allianz SFIO US Short Duration High Income Bond	76 672 275,81	77 260 623,42	154 761 437,90
Allianz SFIO Structured Return	1 372 333,90	1 375 642,57	2 761 335,18
Allianz SFIO PIMCO Global Bond	10 154 973,24	10 172 799,81	20 456 625,62
Allianz SFIO PIMCO Global High Yield Bond	75 608 587,82	74 739 347,21	151 535 006,24
Allianz SFIO PIMCO Global Investment Grade Credit	6 220 740,71	6 175 076,59	12 419 034,36
Allianz SFIO PIMCO Emerging Local Bond	26 900 424,10	26 969 957,67	53 897 865,18
Allianz SFIO PIMCO Income	434 672 911,48	434 062 078,40	868 034 528,94
Allianz SFIO PIMCO Emerging Markets Bond	67 503 538,32	67 705 143,40	135 863 713,10

**INFORMACJE UJAWNIA NE NA PODSTAWIE ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DANI 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKCJI FINANSOWYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012 (DZ.URZ. UE L 337/1 Z 23.12.2015)**

**Definicje i skróty**

Transakcja finansowana z użyciem papierów wartościowych, TFUPW - transakcje, o których mowa w art. 3 pkt 11 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015)

SWAP Przychodu Całkowitego - transakcje, o których mowa w art. 3 pkt 18 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015)

Dokonując lokat Aktywów, Fundusz:

- Może stosować Transakcje finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych (TFUPW)
- Nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego

### Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

Na dzień bilansowy i w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły Transakcje finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych.

#### Dane ogólne:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2017	Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w tys. złotych)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach mogących być przedmiotem pożyczek papierów wartościowych
Repo	n/d	n/d	n/d
Reverse repo	n/d	n/d	n/d
Buy-sell-back	n/d	n/d	n/d
Sell-buy-back	n/d	n/d	n/d
Udzielenie pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d	n/d
Zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d	n/d
Z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	n/d	n/d	n/d

**Dane dotyczące koncentracji:**

— 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy) : nie dotyczy.

— 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia) : nie dotyczy.

**Zbiorec dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na 31.12.2017r.**

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Rodzaj i jakość zabezpieczeń	Waluta zabezpieczeń	Kraj siedziby kontrahenta	Typ rozliczenia i rozrachunku	Wartość godziwa otrzymanego zabezpieczenia (w tys. złotych)	Depozytariusz	Poniżej 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Okres zapadalności transakcji			Nieokreślony termin zapadalności
										Od 1 do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	
Repo	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Reverse repo	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Buy-sell-back	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Sell-buy-back	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Udziały pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d
Z obowiązkami uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

### Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody	Koszty
Repo	n/d	n/d
Reverse repo	n/d	n/d
Buy-sell-back	n/d	n/d
Sell-buy-back	n/d	n/d
Udzielenie pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d
Zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	n/d	n/d
Z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	n/d	n/d

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do Funduszu.

W związku z zawieraniem TFUPW Fundusz może ponosić wyłącznie koszty przewidziane zapisami statutu Funduszu.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

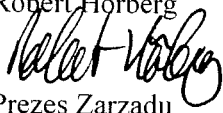
Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcję depozytariusza Funduszu.

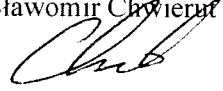
### Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych

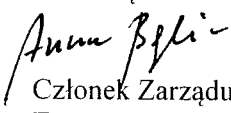
Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz przechowywane są na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

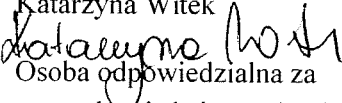
### Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń gotówkowych:

Środki pieniężne otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych lokowane są w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Funduszu. Wynik osiągnięty z tego tytułu wyznaczany jest poprzez oszacowanie wyniku Funduszu przypadającego na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne otrzymane w ramach tych transakcji w czasie ich trwania.

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 12 kwietnia 2018 roku




## Oświadczenie Depozytariusza

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


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

**DYREKTOR**  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ  
BIURO POWIERZENIA KLIENTÓW KRAJOWYCH  
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

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

*Michał Szemraj*

**DYREKTOR OPERACYJNY**  
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH  
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

*Barłomiej Piłat*