



MATERIAŁ REKLAMOWY

ALLIANZ DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH¹

SUBFUNDUSZ ALLIANZ FIO

Jednostki uczestnictwa kategorii A
maj 2025

PODSTAWOWE DANE O SUBFUNDUSZU

TYP SUBFUNDUSZU

dłużnych papierów korporacyjnych

DLA KOGO PRZEZNACZONY JEST SUBFUNDUSZ

Subfundusz przeznaczony jest dla osób poszukujących wyższych stóp zwrotu od możliwych do uzyskania na rynku pieniężnym oraz na rynku dłużnych papierów skarbowych. Uczestnicy powinni akceptować podwyższone ryzyko inwestycyjne wynikające z wysokiego udziału nieskarbowych papierów dłużnych, których emitentem są podmioty o zróżnicowanej wiarygodności kredytowej. Celem Subfunduszu jest stabilny wzrost wartości inwestycji w średnim i długim terminie.

ZALECANY OKRES INWESTOWANIA

minimum 2 lata

POZIOM RYZYKA WEDŁUG SKALI SRI

1 2 3 4 5 6 7

MINIMALNE KWOTY WPLĄT

1000 zł początkowa, 100 zł kolejne wpłaty

DATA ROZPOCZĘCIA DZIAŁALNOŚCI

7.06.2024 r.

ZARZĄDZAJĄCY SUBFUNDUSZEM

Radosław Gatecki

MAKS. OPŁATA MANIPULACYJNA

0,4%

STAŁA OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE

0,9%

ZMIENNA OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE

Do 20% rocznie od zysków subfunduszu ponad wartość wskaźnika referencyjnego, tj.: stopę zwrotu ze stawki WIBOR 3M powiększonej o 50 punktów bazowych w okresie rozliczeniowym wynoszącym 1 rok.

NUMER RACHUNKU BANKOWEGO DO DOKONYWANIA WPLĄT

03 1240 6292 1111 0011 3832 2220

POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

Fundusz aktywnie zarządzany, skład portfela inwestycyjnego funduszu może się istotnie odchylić od struktury indeksu referencyjnego/ benchmarku.

BENCHMARK

Stopa zwrotu ze stawki WIBOR 3M powiększona o 0,50% w skali roku.

OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ

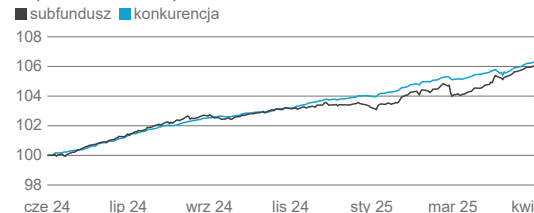
Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych lokuje co najmniej 80% wartości aktywów netto w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego, nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz w jednostki oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez krajowe i zagraniczne fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania pod warunkiem, że te fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania lokują swoje aktywa głównie w nieskarbowe dłużne instrumenty finansowe. Pozostałą część wartości aktywów netto mogą stanowić skarbowe instrumenty rynku pieniężnego, skarbowe dłużne papiery wartościowe oraz depozyty w bankach krajowych.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.
ul. Inflancka 4B
00-189 Warszawa
tel. 224 224 224
e-mail: tfi@allianz.pl
www.allianz.pl/tfi

1 WYNIKI FUNDUSZU (w poszczególnych okresach)

	subfundusz	konkurencja	pozycja w grupie	ranking
od początku roku	2,5%	2,3%	12/26	■■■
miesiąc	1,2%	0,6%	2/26	■■■■■
ostatnie 3 miesiące	2,0%	1,7%	6/26	■■■■■
ostatni rok	-	-	-	
ostatnie 3 lata	-	-	-	
ostatnie 5 lat	-	-	-	
ostatnie 10 lat	-	-	-	

2 ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI FUNDUSZU (w ostatnim roku)



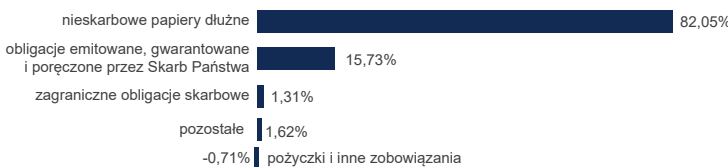
3 WARTOŚĆ JEDNOSTKI FUNDUSZU (od początku działalności)



4 AKTYWA I BILANS SPRZEDAŻY W OSTATNICH 12 MIESIĄCACH

	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24	gru 24	sty 25	lut 25	mar 25	kwi 25
WAN (mln)	-	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	722,3	709,9	709,3	708,4	703,3
bilans sprzedaży (mln)	-	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	721,1	-15,4	-6,9	-0,7	-13,7

5 STRUKTURA AKTYWÓW FUNDUSZU na dzień 31.03.2025 (podział wg WAN)



Podział wg WAN. Skład portfela subfunduszy Allianz FIO publikowany kwartalnie jest dostępny na www.allianz.pl/tfi

6 CHARAKTERYSTYKA PORTFELA (podział wg WAN) na dzień 31.03.2025

liczba pozycji w portfelu 149
wskaźnik koncentracji 90,2%

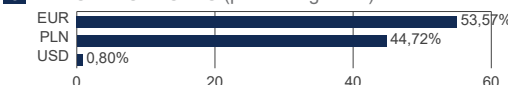
10 największych pozycji portfela na dzień 31.03.2025	termin wykupu	% portfela	zmiana
MOL/EUR/20271008	2027-10-08	4,7%	▲
Acciona Financiacion Filiales S.A.U	2026-04-07	3,9%	▲
TAURONPE/EUR/20270705	2027-07-05	3,6%	▲
DS1034	2034-10-25	3,4%	▲
Energa Finance AB/EUR/20270307	2027-03-07	3,1%	▼
PGE Sweden AB/EUR/20290801	2029-08-01	2,9%	▲
SANPL/PLN/20280405	2028-04-05	2,9%	▲
Bulgarian Energy Holding/EUR/202807	2028-07-22	2,8%	▲
DS1033	2033-10-25	2,2%	▲
PKNORLEN/EUR/20300713	2030-07-13	2,1%	▲

7 TERMIN WYKUPU/RODZAJ OPROCENTOWANIA SKŁADNIKÓW (podział wg WAN)

obligacje o stałym oprocentowaniu	udział %
< 1 rok	0,0%
1-3 lata	24,3%
3-5 lat	16,0%
> 5 lat	20,6%

obligacje o zmiennym oprocentowaniu	udział %
< 1 rok	0,0%
1-3 lata	14,7%
3-5 lat	16,3%
> 5 lat	7,2%

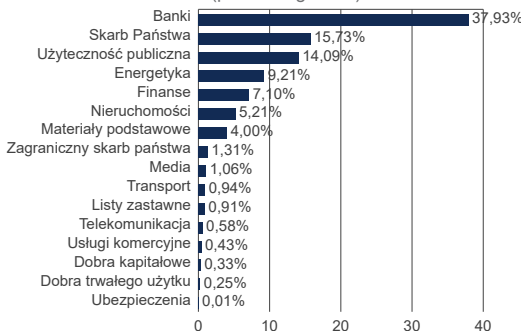
8 WALUTA FUNDUSZU (podział wg WAN)



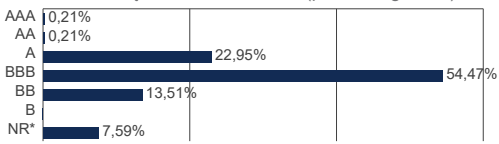
9 PARAMETRY PORTFELA na dzień 30.04.2025

Modified Duration portfela	2,30
Rentowność portfela	6,80
Stosunek WAB do WAN na 31.03.2025	1,01

10 SEKTORY EMITENTÓW (podział wg WAN)

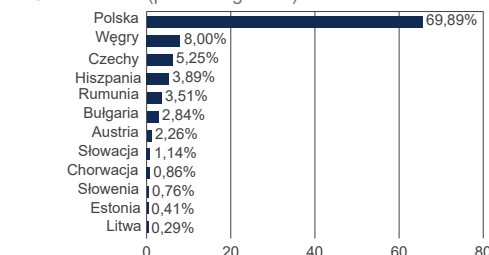


11 RATING ZEWNĘTRZNY EMITENTA (podział wg WAN)



*bez ratingu zewnętrznego. Struktura ratingowa portfela oparta jest o rating emisji lub emitenta nadawanego przez uznane agencje ratingowe (Fitch, Moody's, S&P, DBRS). W przypadku jeśli dostępnych jest więcej niż jeden rating brany pod uwagę jest drugi najwyższy rating.

12 KRAJ EMITENTA (podział wg WAN)



¹Informacje przedstawione na załączonej karcie (Załącznik) dotyczą subfunduszu Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych (Allianz Duo FIO), który w dniu 13 grudnia 2024 r. został połączony przez przejęcie, z subfunduszem Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych (Allianz FIO) i zawierają dane archiwalne portfela subfunduszu Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych (Allianz Duo FIO) na dzień 30 listopada 2024 r. Prezentacja danych archiwalnych ma na celu zaprezentowanie wyników historycznych subfunduszu przejętego, którego polityka inwestycyjna będzie kontynuowana przez subfundusz Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych (Allianz FIO).

ALLIANZ DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH

SUBFUNDUSZ ALLIANZ DUO FIO

Jednostki uczestnictwa kategorii A

grudzień 2024

PODSTAWOWE DANE O SUBFUNDUSZU

TYP SUBFUNDUSZU

polskich papierów dłużnych

DLA KOGO PRZEZNACZONY JEST SUBFUNDUSZ

Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących umiarkowany (czasowo podwyższony) poziom ryzyka inwestycyjnego i oczekujących stabilnego wzrostu oszczędności w średnim i długim okresie, na poziomie przewyższającym zyski możliwe do uzyskania z inwestycji na rynku pieniężnym oraz na rynku dłużnych papierów skarbowych.

ZALECANY OKRES INWESTOWANIA

minimum 2 lata

POZIOM RYZYKA WEDŁUG SKALI SRI

① ② ③ ④ ⑤ ⑥ ⑦

MINIMALNE KWOTY WPŁAT

1000 zł początkowa, 100 zł kolejne wpłaty

DATA ROZPOCZĘCIA DZIAŁALNOŚCI

18.11.2011 r.

ZARZĄDZAJĄCY SUBFUNDUSZEM

Radosław Gątecki

MAKS. OPŁATA MANIPULACYJNA

0,4%

STAŁA OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE

0,9%

ZMIENNA OPŁATA ZA ZARZĄDZANIE

Do 20% rocznie od zysków subfunduszu ponad wartość wskaźnika referencyjnego, tj.: FTSE PLN 3 Month Eurodeposit Local Currency + 0,50%, pod warunkiem odrobienia ewentualnego słabego wyniku subfunduszu względem wartości ww. wskaźnika, w bieżącym okresie odniesienia wynoszącym co do zasady 5 lat.

POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

Aktywny fundusz, nie zarządzany w odniesieniu do indeksu referencyjnego/benchmarku.

BENCHMARK

Brak określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu.

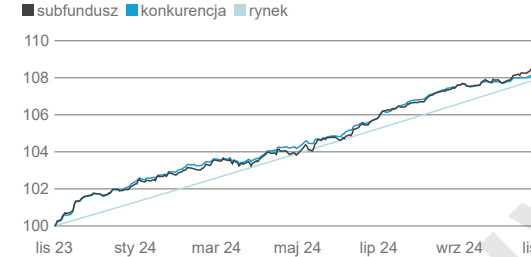
OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ

Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych lokuje co najmniej 70% aktywów w instrumentach dłużnych oraz instrumentach rynku pieniężnego, emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa. Duży udział obligacji korporacyjnych stwarza możliwość uzyskania wyższej stopy zwrotu niż w przypadku funduszy inwestujących w obligacje skarbowe, może jednak powodować okresowe wahania wartości inwestycji ze względu na zróżnicowaną wiarygodność kredytową emitentów. W celu ograniczenia ryzyka, zarządzający subfunduszem stosują wysoką dywersyfikację portfela inwestycyjnego. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. ul. Inflacka 4B 00-189 Warszawa tel. 224 224 224 e-mail: tfi@allianz.pl www.allianz.pl/tfi

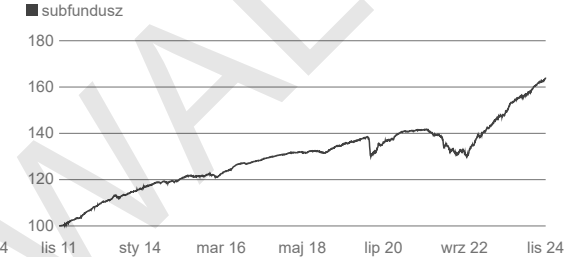
1 WYNIKI FUNDUSZU (w poszczególnych okresach)

	stopa zwrotu	rynek	konkurencja	pozycja w grupie	ranking
od początku roku	6,98%	7,31%	6,63%	4/7	■ ■ ■
miesiąc	1,07%	0,61%	0,73%	1/7	■ ■ ■ ■ ■
ostatnie 3 miesiące	2,03%	1,93%	1,55%	1/7	■ ■ ■ ■ ■
ostatni rok	8,81%	7,96%	8,41%	2/7	■ ■ ■ ■ ■
ostatnie 3 lata	17,91%	26,79%	17,63%	5/7	■ ■
ostatnie 5 lat	19,52%	33,66%	19,39%	5/7	■ ■
ostatnie 10 lat	37,29%	61,48%	33,54%	2/7	■ ■ ■ ■

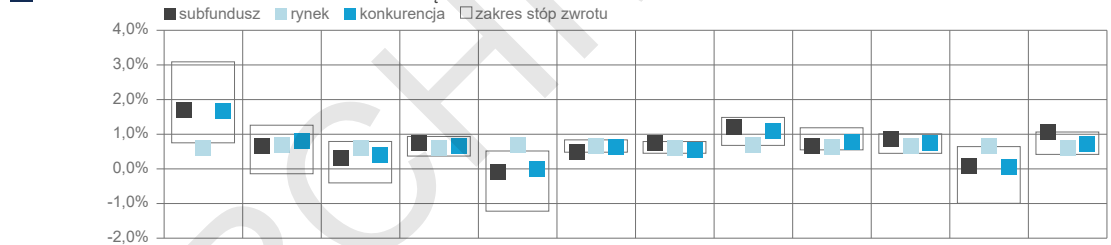
2 ZMIANA WARTOŚCI JEDNOSTKI FUNDUSZU (w ostatnim roku)



3 WARTOŚĆ JEDNOSTKI FUNDUSZU (od początku działalności)

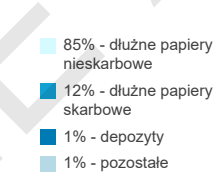


4 WYNIKI FUNDUSZU W OSTATNICH 12 MIESIĄCACH



	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24	wrz 24	paź 24	lis 24
wartość jednostki	153,38	154,41	154,90	156,08	155,95	156,70	157,88	159,77	160,83	162,23	162,36	164,09
stopa zwrotu (PLN)	1,71%	0,67%	0,32%	0,76%	-0,08%	0,48%	0,75%	1,20%	0,66%	0,87%	0,08%	1,07%
+/- rynek	1,10%	-0,02%	-0,29%	0,17%	-0,78%	-0,17%	0,16%	0,50%	0,03%	0,22%	-0,57%	0,46%
+/- konkurencja	0,04%	-0,12%	-0,08%	0,10%	-0,08%	-0,14%	0,20%	0,10%	-0,11%	0,12%	0,01%	0,33%
aktywa netto (mln)	551,3	583,5	621,3	637,1	648,9	649,3	660,9	680,8	690,8	714,9	720,7	732,3
bilans sprzedaży (mln)	9,7	28,3	35,8	10,8	12,3	-2,8	6,4	11,9	5,3	17,9	5,2	3,7

5 STRUKTURA AKTYWÓW FUNDUSZU na dzień 30.09.2024



6 CHARAKTERYSTYKA PORTFELA DŁUŻNEGO na dzień 30.09.2024

liczba składników	103		
wskaźnik koncentracji	82,2%		
5 największych pozycji	termin wykupu	% portfela dłużnego	zmiana
MOL/EUR/20271008	2027-10-08	4,7%	▼
Acciona Financiacion Filiales S.A.U	2026-04-07	3,9%	▼
TAURONPE/EUR/20270705	2027-07-05	3,7%	▼
Energa Finance AB/EUR/20270307	2027-03-07	3,2%	▼
PGE Sweden AB/EUR/20290801	2029-08-01	2,9%	▼
struktura walutowa			
PLN	44,5%		
EUR	55,3%		
USD	0,2%		
inne lub nieokreślone	0,0%		

7 TERMIN WYKUPU/ RODZAJ OPROCENTOWANIA SKŁADNIKÓW

obligacje o stałym oprocentowaniu	udział %
< 1 rok	0,0%
1-3 lata	16,9%
3-5 lat	24,3%
> 5 lat	21,2%
obligacje o zmiennym oprocentowaniu	udział %
< 1 rok	0,8%
1-3 lata	15,0%
3-5 lat	15,1%
> 5 lat	6,6%

8 WSKAŹNIKI RYZYKA PORTFELA na dzień 30.11.2024

Modified Duration portfela	2,84
----------------------------	------

PODSTAWOWE POJĘCIA

Benchmark

Wzorzec służący porównawczej ocenie wyników inwestycyjnych. Jako benchmark mogą służyć między innymi indeks giełdowy, rentowność określonych bonów skarbowych lub ich odpowiednie kombinacje. Z reguły każdy zarządzający określa swój własny benchmark, z którym chce porównywać efekty swoich inwestycji.

Konkurencja

Dane konkurencji dotyczą grupy porównawczej stworzonej w oparciu o klasyfikację funduszy przygotowaną i prowadzoną przez Analizy Online S.A. na podstawie strategii inwestycyjnej poszczególnych funduszy.

Liczba składników

Liczba papierów wartościowych, w które zainwestował fundusz. Parametr służy określeniu ryzyka związanego ze zbyt małą lub zbyt dużą liczbą składników portfela dłużnego lub akcyjnego.

Poziom ryzyka

Poziom ryzyka jest wskazany na podstawie metodologii użytej w dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID). Profil ryzyka może w przyszłości ulegać zmianom. Najniższa kategoria ryzyka – 1 nie oznacza, że inwestycja jest pozbawiona ryzyka.

Ranking (ciemnoszare kwadraty)

Prezentowany ranking stóp zwrotu w ujęciu kwartylowym oznacza przyporządkowanie stopy zwrotu danego funduszu/subfunduszu do kolejnych grup obejmujących po 25% porównywalnych funduszy uszeregowanych pod względem stopy zwrotu. Przykładowo pozycja w pierwszym kwartylu (graficznie cztery kwadraty) oznacza umiejscowienie wśród 25% najlepszych funduszy/subfunduszy pod względem stopy zwrotu. Z kolei pozycja w czwartym kwartylu (graficznie jeden kwadrat) oznacza umiejscowienie wśród 25% funduszy/subfunduszy o najniższej stopie zwrotu w grupie porównawczej.

WAN na jednostkę uczestnictwa

WAN na jednostkę uczestnictwa oznacza Wartość Aktywów Netto funduszu/subfunduszu w dniu wyceny, podzieloną przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników funduszu/subfunduszu. Wykres obrazuje kwartalną zmianę wartości jednostki uczestnictwa funduszu/subfunduszu.

Wskaźnik koncentracji

Wielkość, która określa jaką część portfela stanowi połowa liczby jego składników, ułożonych malejąco według wartości. Wskaźnik ten powinien być analizowany łącznie z liczbą składników portfela.

Modified duration

Miara wrażliwości cen obligacji na zmiany rynkowych stóp procentowych. Im wyższa wartość modified duration dla funduszu, tym większa wrażliwość ceny jednostki funduszu na zmiany poziomu stóp procentowych. Kiedy rynkowe stopy procentowe spadają, ceny obligacji rosną i odwrotnie.

Wskaźnik płynności

Parametr liczony dla portfela akcyjnego. W przybliżeniu określa, jaki procent wartości portfela akcyjnego funduszu może zostać sprzedany na jednej sesji giełdowej. Im wyższa wartość wskaźnika, tym płynność portfela większa.

Typ funduszu/subfunduszu

Podział funduszy/subfunduszy na jednorodne pod względem deklarowanej polityki inwestycyjnej grupy, wynikające z relacji pomiędzy trzema głównymi składnikami portfela (akcjami, papierami dłużnymi i instrumentami rynku pieniężnego) oraz z geograficznego zasięgu dokonywanych inwestycji.

Można wyróżnić następujące typy funduszy/subfunduszy

- polskich akcji,
- zagranicznych akcji,
- mieszane (hybrydowe),
- stabilnego wzrostu,
- polskich papierów dłużnych,
- zagranicznych papierów dłużnych,
- rynku pieniężnego.

Wartość Aktywów Brutto (WAB): Wartość Aktywów Funduszu w dniu wyceny.

Wartość Aktywów Netto (WAN): Wartość Aktywów Brutto pomniejszona o zobowiązania funduszu, w tym o wartość zaciągniętych pożyczek i zobowiązań z nierozliczonych transakcji, w dniu wyceny.

OBJAŚNIENIA NIEKTÓRYCH SKŁADOWYCH RAPORTU

Wyniki zarządzania w ostatnich 12 miesiącach

Zintegrowany z tabelą wykres służy przedstawieniu wyników inwestycyjnych funduszy/subfunduszy w poszczególnych miesiącach (ostatnie 12 miesięcy). Poszczególne kolumny wykresu prezentują zakresy stóp zwrotu funduszy/subfunduszy, rynku i konkurencji w poszczególnych miesiącach. Z tabeli można odczytać różnice pomiędzy stopą zwrotu funduszu/subfunduszu a rynkiem i konkurencją.

Charakterystyka portfela dłużnego/akcyjnego

Część raportu, która służy zapoznaniu się ze składem portfela inwestycyjnego. Poza ilością składników portfela oraz wskaźnikiem koncentracji, przedstawiono 5 największych pozycji portfela funduszu/subfunduszu wraz z ich udziałem w portfelu oraz opisem struktury walutowej.

Termin wykupu/rodzaj oprocentowania składników

Zawiera syntetyczną informację o tym, w jaki rodzaj instrumentów dłużnych zainwestował fundusz/subfundusz. W kolumnach został pokazany udział papierów według rodzaju oprocentowania (stałe/zmiennie), w wierszach został zaprezentowany udział instrumentów według terminu wykupu.

Rentowność portfela

Średnia ważona rentowność do zapadalności (YTM) obligacji statokuponowych i rentowność obligacji zmiennokuponowych z uwzględnieniem dyskonta lub premii cenowej (discount margin) w horyzoncie do zapadalności obligacji. Rentowność portfela uwzględnia 2-miesięczne punkty bazowe wynikających z różnicy w oprocentowaniu PLN i danej waluty obcej.

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym danego funduszu oraz z dokumentem zawierającym kluczowe informacje. Informacja ta nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeksu Cywilnego, jak również nie stanowi usługi doradztwa finansowego, prawnego i podatkowego oraz nie należy go traktować jako rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Fundusze Allianz nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego subfunduszu, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Wartość aktywów netto portfeli inwestycyjnych subfunduszy prowadzonych w ramach Funduszy może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu tych portfeli lub z przyjętej techniki zarządzania portfelami, w sytuacji dużej zmienności cen na rynku akcji. Fundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów poszczególnych subfunduszy w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej. Prezentowana zmiana wartości jednostki uczestnictwa jest oparta na historycznej wycenie Subfunduszu i nie stanowi gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych.

Prospekty informacyjne Funduszy Allianz zawierające wymagane prawem informacje, w tym o ryzyku inwestycyjnym, opłatach, kosztach i podatkach oraz kluczowe informacje dostępne są w języku polskim na stronie www.allianz.pl/tfi, pod linkiem https://www.allianz.pl/pl_PL/dla-ciebie/dokumenty.html#tfi-prospekty-informacyjne oraz w Towarzystwie i u dystrybutorów Funduszy Allianz. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w Prospektach Informacyjnych (Rozdział III, pkt 4) dostępnych w języku polskim na stronie www.allianz.pl/tfi.

TFI Allianz Polska S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 19 listopada 2003 roku.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4B, 00-189 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000176359, NIP 521-32-59-888, REGON 015555893, wysokość kapitału zakładowego: 69 888 000 złotych (wpłacony w całości).

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online SA za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Niektóre dane zawarte w niniejszym opracowaniu są wyznaczone zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online SA. Analizy Online SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu.

Materiał został przygotowany we współpracy z Analizy Online SA.