

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących



szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859), zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 2 września 2009 r., Dz. U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 115 018 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 126 442 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 19 623 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku 31 grudnia 2010 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 96 656 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

WPROWADZENIE

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz” lub „Allianz FIO”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.). Allianz FIO został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 3 lipca 2007 roku pod numerem RFi 304.

Allianz FIO utworzony został na czas nieokreślony. Nie jest funduszem powiązany. Zbývá jednostki uczestnictwa Subfunduszy niezróżnicowane pod względem kategorii.

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Allianz Akcji,
- Allianz Akcji Plus,
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek („Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek” lub „Subfundusz”),
- Allianz Budownictwo 2012,
- Allianz Aktywnej Alokacji,
- Allianz Stabilnego Wzrostu,
- Allianz Walutowy (od dnia 14 marca 2011 roku subfundusz działa pod nazwą Allianz Polskich Obligacji Skarbowych),
- Allianz Obligacji (od dnia 14 marca 2011 roku subfundusz działa pod nazwą Allianz Obligacji Plus),
- Allianz Pieniężny.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek poprzez inwestowanie Aktywów Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek w akcje małych i średnich spółek oraz inne instrumenty oparte o akcje tych spółek takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem, że ich udział w Wartościach Aktywów Netto Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek będzie się zawierał w przedziale od 70 (siedemdziesięciu) % do 100 (stu) %. W pozostałym zakresie Aktywa Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek inwestowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane głównie przez Skarb Państwa. Fundusz inwestuje Aktywa Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek przede wszystkim w akcje oraz inne instrumenty oparte o akcje małych i średnich spółek, przez które to rozumie się spółki, których waga w indeksie WIG jest mniejsza niż 2 (dwa) %. Fundusz lokuje Aktywa Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek głównie w akcje spółek, które odzwierciedlają „ideę wartości dla akcjonariusza”; to jest spółek, które prowadząc rzetelną politykę informacyjną mogą, według kryteriów określonych przez Fundusz, osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału poprzez koncentrowanie się na najbardziej zyskowych przedsięwzięciach. Zgodnie ze Statutem Funduszu, Subfundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie. Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne

określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszu inwestycyjnego otwartego oraz w par. 24 Statutu Funduszu.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2010 roku.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadził: Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek SKŁADNIKI LOKAT na dzień 31 grudnia 2010r. (w tys. złotych)	31.12.2010r.			31.12.2009r.		
	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	99 518	113 749	88,08%	19 666	23 648	77,37%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	630	675	0,52%	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	550	594	0,46%	550	550	1,80%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
BLACK LION NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	179 697	Polska	486	476	0,37%
AGORA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 100	Polska	533	525	0,41%
ALMA MARKET SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 025	Polska	843	902	0,70%
AMREST HOLDINGS SE	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100	Holandia	7	9	0,01%
APATOR SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 673	Polska	260	263	0,20%
BANK MILLENNIUM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 365 514	Polska	6 372	6 690	5,18%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	55 288	Polska	5 223	6 081	4,71%
BANK BPH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 200	Polska	872	1 079	0,84%
NG2 SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 107	Polska	1 014	1 299	1,01%
CERSANIT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	118 382	Polska	1 106	1 273	0,99%
COPERNICUS SECURITIES SA	aktywny rynek - rynek regulowany	New Connect	10 437	Polska	1 275	1 743	1,35%
PZ CORMAY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	173 492	Polska	865	1 044	0,81%
DOM MAKLERSKI TMS BROKERS SA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	16 000	Polska	976	976	0,76%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 310 111	Polska	3 352	3 789	2,93%
SYNTHOS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	88 223	Polska	104	271	0,21%
ECHO INVESTMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	440 137	Polska	1 966	2 113	1,64%
ED INVEST SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	65 000	Polska	488	429	0,33%
EMPERIA HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100	Polska	8	11	0,01%
ENEA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	500	Polska	12	12	0,01%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek

ENERGOMONTAŻ - POŁUDNIE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	62 500	Polska	219	234	0,18%
ERBUD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 500	Polska	1 397	1 505	1,16%
EUROCASH SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	137	Polska	1	4	0,00%
GETIN HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	303 045	Polska	3 261	3 485	2,70%
GINO ROSSI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	417 787	Polska	1 568	1 842	1,43%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	81 903	Polska	6 844	7 658	5,93%
HAWA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	500 000	Polska	1 778	2 005	1,55%
ING BANK ŚLĄSKI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 316	Polska	7 458	8 328	6,45%
INTEGER.PL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 454	Polska	1 936	2 029	1,57%
INTERBUD-LUBLIN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	106 577	Polska	1 677	1 913	1,48%
IPOPEMA SECURITIES SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	418 896	Polska	4 240	7 079	5,48%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	61 345	Polska	864	974	0,75%
KERNEL HOLDING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 472	Luksemburg	2 526	3 015	2,33%
GRUPA KĘTY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 044	Polska	1 917	2 039	1,58%
KOELNER SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	97 031	Polska	1 312	1 378	1,07%
KONSORCJUM STALI SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	77 952	Polska	3 390	4 703	3,64%
KOPEX SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	160 252	Polska	2 851	3 013	2,33%
KRAKCHEMIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	51 429	Polska	194	241	0,19%
KRYNICKI RECYKLING SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	200 000	Polska	782	790	0,61%
KREDYT INKASO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	62 028	Polska	716	831	0,64%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek

KULCZYK OIL VENTURES INC.	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	994 054	Kanada	1 830	1 571	1,22%
LPP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 769	Polska	3 340	3 830	2,96%
LST CAPITAL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	330 000	Polska	462	333	0,26%
MCI MANAGEMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	124 105	Polska	851	1 067	0,83%
MIRBUD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	277 608	Polska	834	1 208	0,94%
MISPOL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	59 170	Polska	416	433	0,34%
NETIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	152 312	Polska	693	792	0,61%
NETMEDIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	71 500	Polska	559	529	0,41%
NEW WORLD RESOURCES N.V.	aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	15 000	Holandia	542	642	0,50%
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 656	Polska	552	698	0,54%
GETIN NOBLE BANK SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	223 593	Polska	1 224	1 169	0,90%
P.A.NOVA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 868	Polska	815	941	0,73%
PATENTUS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	300 010	Polska	690	867	0,67%
PHARMENA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	New Connect	21 134	Polska	456	549	0,42%
PLASMA SYSTEM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	New Connect	76 136	Polska	889	982	0,76%
ZAKŁADY CHEMICZNE POLICE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	214 308	Polska	1 258	1 607	1,24%
POLNORD SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	1 022	996	0,77%
POZBUD T&R SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	419 079	Polska	1 991	2 640	2,04%
PREFABET BIAŁE BŁOTA SA	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	17 000	Polska	595	595	0,46%
ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 996	Polska	297	340	0,26%

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek

RADPOL SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	177 386	Polska	1 567	1 733	1,34%
RAFAKO SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	53 803	Polska	694	721	0,56%
REDAN SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	161 145	Polska	594	1 015	0,79%
ROBYG SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	200 000	Polska	400	360	0,28%
SKYLINE INVESTMENT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	27 461	Polska	70	189	0,15%
STALPRODUKT SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 234	Polska	2 193	1 445	1,12%
MONDI ŚWIECIE SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	256	Polska	17	20	0,02%
SYGNITY SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	770	755	0,58%
TESGAS SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	57 810	Polska	902	948	0,73%
TIM SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	45 176	Polska	566	520	0,40%
TRANS POLONIA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	90 819	Polska	728	795	0,62%
UNIBEP SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	143 358	Polska	1 008	1 408	1,09%

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
P.A. NOVA SA	aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 500	Polska	630	675	0,52%

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
MCI MANAGEMENT SA (ISIN PLMCIMG00079)	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	6 600	Polska	0	0	0,00%
MCI MANAGEMENT SA (ISIN PLMCIMG00095)	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	6 600	Polska	0	0	0,00%

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne				632 183	550	594	0,46%
	nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	Allianz Aktywów Niepublicznych FIZ	632 183	550	594	0,46%

TABELE DODATKOWE

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Getin	4 654	3,60%

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek BILANS na dzień 31 grudnia 2010 roku (w tys. złotych)		
	31.12.2010r.	31.12.2009r.
I. AKTYWA	129 194	30 563
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 002	4 989
2. Należności	1 174	1 376
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	112 853	23 648
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 165	550
<i>-dłużne papiery wartościowe</i>	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. ZOBOWIĄZANIA	2 752	777
III. AKTYWA NETTO (I-II)	126 442	29 786
IV. KAPITAŁ FUNDUSZU	103 388	26 355
1. Kapitał wpłacony	448 750	108 578
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-345 362	-82 223
V. DOCHODY ZATRZYMANE	8 734	-751
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 312	-902
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 046	151
VI. WZROST (SPADEK) WARTOŚCI LOKAT W ODNIESIENIU DO CENY NABYCIA	14 320	4 182
VII. KAPITAŁ FUNDUSZU I ZAKUMULOWANY WYNIK Z OPERACJI (IV+V+/-VI)	126 442	29 786
Liczba jednostek uczestnictwa	1 061 956,8339	334 349,5175
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	119,07	89,09

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek		
RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)		
za okres 1 stycznia 2010 roku - 31 grudnia 2010 roku		
	01.01.2010r.-31.12.2010r.	01.01.2009r.-31.12.2009r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	575	234
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	359	133
2. Przychody odsetkowe	191	85
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	25	16
II. KOSZTY FUNDUSZU	2 985	1 037
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 886	812
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
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	4	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	83	222
13. Pozostałe	12	1
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	2 985	1 037
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-2 410	-803
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	22 033	6 422
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 895	1 157
z tytułu różnic kursowych	69	-171
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 138	5 265
z tytułu różnic kursowych	-14	-20
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+VI)	19 623	5 619
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	18,48	16,81

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

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku		
	01.01.2010r.-31.12.2010r.	01.01.2009r.-31.12.2009r.
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec okresu poprzedniego	29 786	2 473
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 623	5 619
a) przychody z lokat netto	-2 410	-803
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 895	1 157
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 138	5 265
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 623	5 619
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	77 033	21 694
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	340 172	99 277
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-263 139	-77 583
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	96 656	27 313
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	126 442	29 786
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	72 395	20 396
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 145 078,2467	1 221 781,2724
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 417 470,9303	930 380,5576
c) saldo zmian	727 607,3164	291 400,7148
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 462 568,2440	1 317 489,9973
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 400 611,4101	983 140,4798
c) saldo zmian	1 061 956,8339	334 349,5175
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	89,09	57,60
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	119,07	89,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	33,65%	54,67%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	85,12	47,51

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku
Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek

- data wyceny	2010-02-08	2009-02-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	119,07	89,46
- data wyceny	2010-12-31	2009-08-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	119,07	89,07
- data wyceny	2010-12-31	2009-12-31
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, W TYM:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	3,99%	3,99%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

* w ujęciu rocznym

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

Noty objaśniające

Nota – I Polityka rachunkowości Subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 2 września 2009 r., Dz. U. z 2009 roku, Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546, z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
3. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
5. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 4.
6. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
7. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

8. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
9. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
10. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
11. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
12. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w § 18 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz składników, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
13. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
14. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności: koszty odsetkowe, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Subfunduszu, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, które pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu i nie podlegają limitowaniu. Koszty te ponoszone są w wysokości określonej przez przepisy prawa i umowy zawarte przez Subfundusz. Pokrycie kosztów operacyjnych Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
15. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują także koszty, stanowiące wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Wynagrodzenie Towarzystwa jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej zgodnie z ustępem 17.
17. Na potrzeby określenia wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ustępem 16.
18. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Subfundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Subfunduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

§ 1

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w paragrafach poniższych.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

§ 2

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu będą wyceniane następujące kategorie lokat:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży - do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, w uzasadnionych przypadkach skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku

cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,

- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w podpunkcie b) to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt.1), 2) i 3),
 - d) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

§ 3

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem §4, w następujący sposób:
 - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5); dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5),
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,

- b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3),
- 5) instrumenty pochodne w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
- a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
- c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
- 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
2. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 4

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych..

§ 5

1. 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.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży,

metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

§ 6

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości Subfunduszu.

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA- Należności Subfunduszu	31.12.2010r.	31.12.2009r.
1. Z tytułu zbytych lokat	415	1 082
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa (konwersja)	50	294
4. Z tytułu dywidendy	9	0
5. Z tytułu odsetek	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Pozostałe	700	0
w tym: zapis na papiery wartościowe	700	0

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	31.12.2010r.	31.12.2009r.
1. Z tytułu nabytych aktywów	1 673	438
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	259	223
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	356	13
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
7. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
8. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
9. Z tytułu rezerw	419	97
10. Pozostałe zobowiązania	45	6

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2010r.			31.12.2009r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. Złotych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych						
Banki:						
1. Bank PEAKO S.A.	PLN	4 909	4 909	PLN	2 517	2 517
Bank PEAKO S.A.	USD	0	0	USD	0	0
2. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	EUR	662	2 621	EUR	151	619
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	USD	761	2 255	USD	207	589
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	TRY	1	2	TRY	0	0
3. Dom Maklerski BZWBK S.A.	PLN	3 215	3 215	PLN	1 264	1 264
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań						
	PLN	7 309	7 309	PLN	2 712	2 712
	EUR	693	2 743	EUR	157	647
	USD	765	2 268	USD	399	1 138
	GBP	61	280	GBP	3	16
	TRY	93	179	TRY	0	0
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych			Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:		nie dotyczy			nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:
 - a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
 - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje): nie dotyczy,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje i bony skarbowe): nie dotyczy.

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe.
 - b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:
 - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje Skarbu Państwa): nie dotyczy.

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfundusz ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:
 - a) - składniki lokat notowane na aktywnym rynku (obligacje Skarbu Państwa): nie dotyczy,
 - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje Skarbu Państwa, obligacje komercyjne): nie dotyczy.
 - depozyty: 4 909 tys. złotych
 - należności: 1 174 tys. złotych.
 - b) wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

Ryzyko kredytowe Subfundusz skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:

 - depozyty,
 - należności ,

w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta.
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym
Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem walutowym o wartości 5 520 tys. złotych.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Nota - VII Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:
 - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. Walutowa struktura pozycji bilansu w tys.	31.12.2010r.	31.12.2009r.
AKTYWA		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	2 621	619
w walucie obcej	662	151
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	2 255	589
w walucie obcej	761	207
TRY		
w walucie sprawozdania finansowego	2	0
w walucie obcej	1	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	642	0
w walucie obcej	162	0

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu	01.01.2010r.-31.12.2010r.				01.01.2009r.-31.12.2009r.			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	69	0	0	-14	0	0	-171	-20

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 31.12.2010	kurs w stosunku do zł na 31.12.2009	waluta
Euro	3,9603	4,1082	EUR
Dolar amerykański	2,9641	2,8503	USD
Lira turecka	1,9227	1,9121	TRY

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

Nota X – Dochody i ich dystrybucja	01.01.2010-31.12.2010r.		01.01.2009-31.12.2009r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. złotych
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 895	10 094	1 157	5 260
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	44	0	5
Wyplacone dochody Subfunduszu				
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.				

Nota - XI Koszty Subfunduszu

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
- Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami.
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu.
W okresie sprawozdawczym Subfundusz naliczył wynagrodzenie dla Towarzystwa w wysokości 2 886 tys. złotych. Wynagrodzenie dla Towarzystwa nie zawiera części zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA XII - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010r.	31.12.2009r.	31.12.2008r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	126 442	29 786	2 473
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	119,07	89,09	57,60

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Brak.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
Brak.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

W roku 2011 dokonano zmiany dotyczącej sposobu ujmowania kapitału wpłaconego i wypłaconego polegającej na tym, że dniem ujęcia kapitału wpłaconego i wypłaconego jest dzień ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, według której dokonywane jest wyliczenie zmiany kapitału. W związku z tym, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu uwzględnione zostały zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego wyliczonego przy zastosowaniu wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa wyznaczonej na dzień wyceny 31.12.2010 r. Dane porównawcze nie zostały przekształcone.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.

a) w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, zgodnie z poniższym zestawieniem

Data wyceny	Wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa	Wartość poprawnie wycenionej jednostki uczestnictwa
2010-05-12	102,51	102,58
2010-05-13	102,92	103,00

Straty uczestników oraz Subfunduszu wynikające z błędnej wyceny pokryte zostały przez Towarzystwo.

b) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,

c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.
Brak.

Jarosław Skorulski



Prezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Marek Mikuć



Wiceprezes Zarządu
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
Allianz Polska S.A.

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku

**SUBFUNDUSZ ALLIANZ AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
WYDZIELONY W RAMACH
ALLIANZ FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 7 lutego 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”).

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodziły następujące subfundusze:

- Allianz Akcji,
- Allianz Pieniężny,
- Allianz Obligacji (od dnia 14 marca 2011 roku subfundusz działa pod nazwą Allianz Obligacji Plus),
- Allianz Aktywnej Alokacji,
- Allianz Walutowy (od dnia 14 marca 2011 roku subfundusz działa pod nazwą Allianz Polskich Obligacji Skarbowych),
- Allianz Stabilnego Wzrostu,
- Allianz Akcji Plus,
- Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”),
- Allianz Budownictwo 2012,

zwane dalej „Subfunduszami”.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 3 lipca 2007 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 304.

Fundusz posiada numer NIP: 1080003313 nadany dnia 3 sierpnia 2007 roku oraz symbol REGON: 141060808 nadany dnia 1 sierpnia 2007 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku Subfundusz wyemitował 1.061.956,8339 jednostek uczestnictwa.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000176359.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 marca 2011 roku wchodził:

Jarosław Skorulski	- Prezes Zarządu
Marek Mikuć	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest Atlantic Fund Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Cybernetyki 21 („Agent Transferowy”).

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 2 lipca 2010 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 2 lipca 2010 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 31 marca 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku („okres sprawozdawczy”) subfunduszu Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Allianz

Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) i wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:



- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859), zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 8 listopada 2010 roku do dnia 31 marca 2011 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa od dnia 8 listopada 2010 roku do dnia 19 listopada 2010 roku oraz od dnia 31 stycznia 2011 roku do dnia 18 lutego 2011 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 31 marca 2011 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Otrzymaliśmy potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859)

(„Rozporządzenie”), które zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 roku.

Stany jednostek uczestnictwa zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Dominika Januszewskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 9707, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2010 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta oraz odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu zostały złożone w dniu 18 maja 2010 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Połączone sprawozdanie Funduszu wraz z dołączonym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz oświadczeniem Depozytariusza, zostały ogłoszone dnia 1 października 2010 roku w Monitorze Polskim B Nr 1823.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Lokaty	115 018	24 198	2 377
Aktywa netto	126 442	29 786	2 473
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	119,07	89,09	57,60
Wynik z operacji	19 623	5 619	-2 327

Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) <hr style="width: 50%; margin-left: 0;"/> $\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$	33,7%	54,7%	-49,3%
Wskaźnik efektywności (%) <hr style="width: 50%; margin-left: 0;"/> wynik z operacji x 100 średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27,1%	27,5%	-65,7%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) <hr style="width: 50%; margin-left: 0;"/> koszty Subfunduszu netto x 100 średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4,1%	5,1%	4,0%
Wskaźniki inflacji: Średnioroczny Od grudnia do grudnia	2,6%	3,5%	4,2%
Od grudnia do grudnia	3,1%	3,5%	3,3%

t0 - początek okresu obrachunkowego
 t1 - koniec okresu obrachunkowego
 WAN – wartość aktywów netto
 WANj - wartość aktywów netto na jednostkę
 uczestnictwa

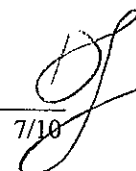
3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła 33,7% w porównaniu z 54,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i -49,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 39,0% w porównaniu z 27,5% za poprzedni okres sprawozdawczy i -65,7% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 5,9%, w porównaniu z 5,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,0% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nich dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone polskimi przepisami regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych.



We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego MFACT w siedzibie Towarzystwa.

We wszystkich istotnych dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego aspektach, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Subfunduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Subfunduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2010 roku.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym, została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z listem Towarzystwa („List Towarzystwa”) do uczestników Subfunduszu, opisującym wyniki działalności Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 31 marca 2011 roku. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu i Subfunduszach.

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno jakościowych, jak i ilościowych.

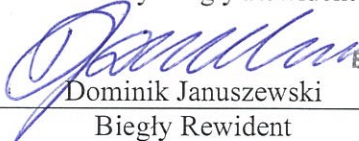
7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident


Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

ERNST & YOUNG AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 31 marca 2011 roku