

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT D'ENTREPRISE NOURRICIER  
ALLIANZ EPARGNE EURO ACTIONS**

---

Société de gestion : ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE  
20, rue Le Peletier 75009 PARIS

Dépositaire : SOCIETE GENERALE  
29, boulevard Haussmann 75009 PARIS

---

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 Décembre 2010



# FONDS COMMUN DE PLACEMENT D'ENTREPRISE NOURRICIER

## ALLIANZ EPARGNE EURO ACTIONS

---

Aux porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction de la Société de gestion de votre Fonds, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 Décembre 2010, sur :

- ♦ le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement d'Entreprise Nourricier ALLIANZ EPARGNE EURO ACTIONS, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ♦ la justification de nos appréciations ;
- ♦ les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la Société de gestion de votre Fonds. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### **I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels ; s'agissant d'un OPCVM, il ne porte pas sur les bases de données fournies par des tiers indépendants pour l'élaboration de l'état de hors bilan inclus dans les comptes annuels. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Fonds à la fin de cet exercice.

## **II - JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par l'OPCVM et exposés dans les "*Règles et méthodes comptables*" de l'Annexe, nous nous sommes notamment assurés de la correcte application des méthodes d'évaluation retenues pour la valorisation des instruments financiers en portefeuille. De plus, nous avons contrôlé l'existence desdits instruments.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## **III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

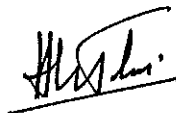
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion de votre Fonds établi par sa Société de gestion, et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris, le 8 Avril 2011

### **LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

SOCIETE FIDUCIAIRE D'EXPERTISE COMPTABLE  
ET D'ETUDES ECONOMIQUES PAUL BRUNIER

(S.F.P.B.)



Hervé LE TOHIC



## ***Bilan actif au 31/12/2010 en EUR***

---

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>2 963 937,39</b>	<b>2 211 803,84</b>
<b>OPCVM MAITRE</b>	<b>2 963 937,39</b>	<b>2 211 803,84</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
<b>CREANCES</b>	<b>55,71</b>	<b>62,59</b>
<i>Opérations de change à terme de devises</i>	-	-
<i>Autres</i>	55,71	62,59
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 792,09</b>	<b>1 415,51</b>
<i>Liquidités</i>	1 792,09	1 415,51
<b>Total de l'ACTIF</b>	<b>2 965 785,19</b>	<b>2 213 281,94</b>

Société Fiduciaire Paul Brunier  
**S. F. P. B.**  
8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

## *Bilan passif au 31/12/2010 en EUR*

	31/12/2010	31/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
. Capital	2 964 086,63	2 213 276,22
. Report à nouveau	-	-
. Résultat	-406,37	-259,48
<b>Total des CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 963 680,26</b>	<b>2 213 016,74</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	-	-
. Instruments financiers à terme	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
<b>DETTES</b>	<b>2 104,93</b>	<b>265,20</b>
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	2 104,93	265,20
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
Concours bancaires courants	-	-
Emprunts	-	-
<b>Total du PASSIF</b>	<b>2 965 785,19</b>	<b>2 213 281,94</b>

Société Fiduciaire Paul Brunier  
**S. F. P. B.**  
8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

## ***Hors-bilan au 31/12/2010 en EUR***

---

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres Engagements		
<b>Autres Opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres Engagements		

Société Fiduciaire Paul Brunier  
**S. F. P. B.**  
8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

## Compte de résultat au 31/12/2010 en EUR

	31/12/2010	31/12/2009
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>		
. Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
. Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
. Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
. Produits sur titres de créances	-	-
. Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
. Produits sur instruments financiers à terme	-	-
. Autres produits financiers	-	-
<b>TOTAL (1)</b>	-	-
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>		
. Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
. Charges sur instruments financiers à terme	-	-
. Charges sur dettes financières	-1,62	-
. Autres charges financières	-	-
<b>TOTAL (2)</b>	<b>-1,62</b>	-
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)</b>	<b>-1,62</b>	-
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-363,37	-221,52
Frais de gestion pris en charge par l'entreprise	-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1-2+3-4)</b>	<b>-364,99</b>	<b>-221,52</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-41,38	-37,96
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	-	-
<b>RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)</b>	<b>-406,37</b>	<b>-259,48</b>

Société Fiduciaire Paul Brunier  
**S. F. P. B.**  
8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

# Annexes

---

## 1. Règles et méthodes comptables

### 1.1. Texte appliqué

L'OPCVM s'est conformé aux règles comptables prescrites par le règlement du comité de la réglementation comptable n° 2003-02 du 2 octobre 2003 relatif au plan comptable des OPCVM, modifié par le règlement CRC n°2005-07 du 3 novembre 2005.

### 1.2. Indication et justification de dérogations

#### 1.2.1 Aux hypothèses de base sur lesquelles est normalement fondée l'élaboration des documents de synthèse

Néant.

#### 1.2.2 Aux règles générales d'établissement et de présentation des documents de synthèse, notamment à la dérogation sur la durée de l'exercice

Néant.

### 1.3. Méthodes d'évaluation et de comptabilisation

#### 1.3.1. Méthodes d'évaluation

Le calcul de la valeur liquidative est effectué en tenant compte des méthodes d'évaluation précisées ci-dessous.

##### 1.3.1.1. Instruments financiers et instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé

###### *Parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement*

Les parts ou actions d'OPCVM du Maître négociées sur un marché réglementé sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour ou du dernier cours connu.

##### 1.3.1.2. Instruments financiers et instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé

###### *Parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement*

Les parts ou actions d'OPCVM du Maître sont évaluées sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

###### *Opérations à terme de devises*

Les créances pour les achats à terme de devises et les dettes pour les ventes à terme de devises sont évaluées au cours du terme du jour de l'évaluation.

##### 1.3.1.3. Actifs et passifs en devises

La devise de référence de la comptabilité est l'EURO.

Les actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise de référence comptable sont évalués au cours de change du jour à Paris, publié par l'AFG.

#### 1.3.2. Méthodes de comptabilisation

##### 1.3.2.1. Mode de comptabilisation des produits des dépôts et instruments financiers à revenu fixe :

Enregistrement au compte de résultat lors de leur encaissement (méthode coupon encaissé).

Société Fiduciaire Paul Brunier  
**S. F. P. B.**  
8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

**1.3.2.2. Mode d'enregistrement des frais d'acquisitions et de cessions des instruments financiers :**

Les opérations en portefeuille sont comptabilisées au prix d'acquisition ou de cession frais exclus.

**1.3.2.3. Mode de calcul des frais de fonctionnement et de gestion fixes :**

Les frais de fonctionnement et de gestion fixes recouvrent l'ensemble des charges et notamment : Gestion financière, gestion administrative et comptable, frais du dépositaire, frais d'audit, frais juridiques, frais d'enregistrement, cotisations AMF, cotisations à une association professionnelle, frais de distribution. Ces frais n'incluent pas les frais de négociation.

Les dotations aux frais de fonctionnement et de gestion fixes sont enregistrées en charge à chaque valeur liquidative.

Les dotations aux frais de gestion fixes sont calculées par application d'un taux à l'actif net moyen et/ou sur la base d'un montant de frais prévisionnels.

**1.4. Changement de méthode ou de réglementation**

Néant.

**1.5. Changements soumis à l'information particulière des porteurs**

Néant.

**1.6. Changements d'estimation et changements de modalités d'application**

Néant.

**1.7. Nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice**

Néant.

**1.8. Droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts**

Néant

Société Fiduciaire Paul Brunier  
S. F. P. B.  
8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

## 2. Evolution de l'actif net

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>2 213 016,74</b>	<b>1 243 813,10</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	1 050 159,56	667 555,68
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-308 557,04	-123 679,53
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	-
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-28 735,97	-31 621,01
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-408,33	-257,52
Différences de change	-	-
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	38 570,29	457 427,54
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-116 791,87	-155 362,16
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	155 362,16	612 789,70
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	-	-
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-	-
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	-
Distribution de l'exercice antérieur	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-364,99	-221,52
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments	-	-
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>2 963 680,26</b>	<b>2 213 016,74</b>

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPCVM)</b>	<b>1 050 159,56</b>	<b>667 555,68</b>
Versements de la réserve spéciale de participation	-	-
Intéressements	-	-
Intérêts de retard versés par l'entreprise	-	-
Versements au titre du plan d'épargne		
- versements volontaires des salariés	489 299,59	271 811,89
- abondements de l'entreprise	300 686,98	178 581,09
Souscriptions d'arbitrage	260 172,99	217 162,50
Transferts provenant d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	-	-
Droits d'entrée à la charge de l'entreprise	-	-
Autres	-	-
<b>Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPCVM)</b>	<b>-308 557,04</b>	<b>-123 679,53</b>
Rachats volontaires des salariés	-96 674,54	-43 758,94
Transferts à destination d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	-211 882,50	-79 920,59
Retraits par arbitrage	-	-

Société Fiduciaire Paul Brunier  
S. F. P. B.

8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

### 3. Compléments d'information

#### 3.1 Ventilation des instruments financiers par nature juridique

	Montant	%
<b>Hors-bilan</b>		
Opérations de couverture		
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	-	-
Autres Opérations		
<b>TOTAL Autres Opérations</b>	-	-
<b>TOTAL Hors-bilan</b>	-	-

#### 3.2 Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>. Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-

Société Fiduciaire Paul Brunier  
**S. F. P. B.**  
 8, Rue Montalivet  
 75008 PARIS

### 3.3 Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois]	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>. Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### 3.4 Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Devise N	%
<b>. Actif</b>								
OPCVM maître	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Passif</b>								
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-

*Pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.*

### 3.5 Ventilation par nature des postes créances et dettes

Nature de débit/crédit		31/12/2010
Créances	Frais de gestion	55,71
<b>. Total des créances</b>		<b>55,71</b>
<hr/>		
Dettes	Frais de gestion	2 104,93
<b>. Total des dettes</b>		<b>2 104,93</b>

### 3.6 Capitaux propres : souscriptions et rachats

	En montant	Nombre de parts
. Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	1 050 159,56	1 200,4424
. Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-308 557,04	-349,7459
. Solde net des Souscriptions Rachats	741 602,52	850,6965
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice		3 253,8471

. Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	-
Montant des commissions de souscription perçues	-
Montant des commissions de rachat perçues	-
. Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	-
Montant des commissions de souscription rétrocédées	-
Montant des commissions de rachat rétrocédées	-
. Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Montant des commissions de souscription acquises	-
Montant des commissions de rachat acquises	-

Société Fiduciaire Paul Brunier  
**S. F. P. B.**  
 8, Rue Montalivet  
 75008 PARIS

### 3.7 Frais de gestion

	31/12/2010
Rémunération du commissaire aux comptes	1 830,88
Rémunération du dépositaire	1 212,58
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	-2 680,09
Montant des rétrocessions de frais de gestion perçues au titre des OPCVM détenus	-
Pourcentage de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net (sur la durée de l'exercice : de 365 jours)	0,01 %
Pourcentage de rétrocessions de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net	- %

### 3.8 Engagements reçus et donnés

Néant.

Société Fiduciaire Paul Brunier  
**S. F. P. B.**  
8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

### 3.9 Autres informations

#### Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2010
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

#### Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2010
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-

#### Instruments financiers émis par la société de gestion ou les entités de son groupe

	31/12/2010
Actions	-
Obligations	-
Titres de créances	-
OPC	2 963 937,39
Instruments financiers à terme	-
<b>Total des instruments financiers du groupe</b>	<b>2 963 937,39</b>

### 3.10 Tableau d'affectation du résultat

Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Montant total	Montant unitaire	Crédit d'impôt total	Crédit d'impôt unitaire
<b>Total acomptes</b>	-	-	-	-
		<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	
<b>. Sommes restant à affecter</b>				
Report à nouveau		-	-	-
Résultat		-406,37	-259,48	
<b>TOTAL</b>		<b>-406,37</b>	<b>-259,48</b>	
<b>. Affectation</b>				
Distribution		-	-	-
Report à nouveau de l'exercice		-	-	-
Capitalisation		-406,37	-259,48	
<b>TOTAL</b>		<b>-406,37</b>	<b>-259,48</b>	
<b>. Informations relatives aux actions ou parts</b>				
Nombre d'actions ou de parts		3 253,8471	2 403,1506	
<b>Crédits d'impôt</b>				
<b>. Crédits d'impôt</b>		-	-	

Société Fiduciaire Paul Brunier  
S. F. P. B.  
8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

### 3.11 Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'OPCVM au cours des cinq derniers exercices

	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
<b>Actif net</b>					
en EUR	487 923,66	1 328 020,85	1 243 813,10	2 213 016,74	2 963 680,26
<b>Nombre de titres</b>					
Titre C	419,8241	1 041,3779	1 692,0967	2 403,1506	3 253,8471
<b>Valeur liquidative unitaire</b>					
Titre C EUR	1 162,20	1 275,25	735,07	920,88	910,82
<b>Capitalisation unitaire</b>					
en EUR	-0,23	-0,24	-0,14	-0,11	-0,12

### 3.12 Inventaire

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
<b>III - TITRES D'OPC</b>				
<b>OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>				
ALLIANZ ACTIONS EURO C	EUR	20 037,435	2 963 937,39	100,01
<b>TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>			<b>2 963 937,39</b>	<b>100,01</b>
<b>TOTAL III - TITRES D'OPC</b>			<b>2 963 937,39</b>	<b>100,01</b>
<b>VII - TRESORERIE</b>				
<b>Dettes et créances</b>				
Frais hcc	EUR	-1 830,88	-1 830,88	-0,06
Frais dépositaire	EUR	-274,05	-274,05	-0,01
Frais de gest. fixe	EUR	55,71	55,71	-
<b>TOTAL Dettes et créances</b>			<b>-2 049,22</b>	<b>-0,07</b>
<b>Avoirs</b>				
SGE à vue	EUR	1 792,09	1 792,09	0,06
<b>TOTAL Avoirs</b>			<b>1 792,09</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL VII - TRESORERIE</b>			<b>-257,13</b>	<b>-0,01</b>

Société Fiduciaire Paul Brunier  
S. F. P. B.  
8, Rue Montalivet  
75008 PARIS