

FONDS COMMUN DE PLACEMENT D'ENTREPRISE NOURRICIER
ALLIANZ EPARGNE DURABLE

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 DURABLE

Aux porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration 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 DURABLE, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'Annexe qui indique que le tableau de ventilation par nature des souscriptions et rachats n'a pu être renseigné à partir des informations communiquées par le teneur de comptes - conservateur de parts.



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

	31/12/2010	31/12/2009
INSTRUMENTS FINANCIERS	2 201 762,08	1 765 376,76
OPCVM MAITRE	2 201 762,08	1 765 376,76
INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
CREANCES	70,42	73,18
<i>Opérations de change à terme de devises</i>	-	-
<i>Autres</i>	70,42	73,18
COMPTES FINANCIERS	1 181,66	-
<i>Liquidités</i>	1 181,66	-
Total de l'ACTIF	2 203 014,16	1 765 449,94

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
CAPITAUX PROPRES		
. Capital	2 201 132,70	1 764 916,37
. Report à nouveau	-	-
. Résultat	-217,26	-165,44
Total des CAPITAUX PROPRES	2 200 915,44	1 764 750,93
(= Montant représentatif de l'actif net)		
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
. Instruments financiers à terme	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
DETTES	2 098,72	263,61
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	2 098,72	263,61
COMPTES FINANCIERS	-	435,40
Concours bancaires courants	-	435,40
Emprunts	-	-
Total du PASSIF	2 203 014,16	1 765 449,94

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

Hors-bilan au 31/12/2010 en EUR

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

Compte de résultat au 31/12/2010 en EUR

	31/12/2010	31/12/2009
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
. 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	-	-
TOTAL (1)	-	-
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
. Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
. Charges sur instruments financiers à terme	-	-
. Charges sur dettes financières	-3,48	-16,35
. Autres charges financières	-	-
TOTAL (2)	-3,48	-16,35
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)	-3,48	-16,35
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-198,35	-135,65
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1-2+3-4)	-201,83	-152,00
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-15,43	-13,44
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	-	-
RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)	-217,26	-165,44

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. Aucun frais n'est pris en charge par l'entreprise.

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 Droit et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Néant.

2. Evolution de l'actif net

	31/12/2010	31/12/2009
Actif net en début d'exercice	1 764 750,93	976 481,35
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	545 902,25	505 370,29
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-188 270,74	-119 948,30
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 718,23	-
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-4 707,28	-33 100,93
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-332,83	-227,83
Différences de change	-	-
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	82 056,71	436 328,35
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>51 198,12</i>	<i>-30 858,59</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>30 858,59</i>	<i>467 186,94</i>
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	-201,83	-152,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	2 200 915,44	1 764 750,93

	31/12/2010	31/12/2009
Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPCVM)	545 902,25	505 370,29
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	-	-
- abondements de l'entreprise	-	-
Souscriptions d'arbitrage	-	-
Transferts provenant d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	-	-
Droits d'entrée à la charge de l'entreprise	-	-
Autres	-	-
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPCVM)	-188 270,74	-119 948,30
Rachats volontaires des salariés	-	-
Transferts à destination d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	-	-
Retraits par arbitrage	-	-

Les informations communiquées par le teneur de comptes – conservateur de parts ne permettent pas de renseigner ce tableau.

3. Compléments d'information

3.1 Ventilation des instruments financiers par nature juridique

	Montant	%
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	-	-
Autres Opérations		
TOTAL Autres Opérations	-	-
TOTAL Hors-bilan	-	-

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Hors-bilan								
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	%
. Hors-bilan										
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	%
. Actif								
OPCVM maître	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
. Passif								
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
. Hors-bilan								
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	70,42
. Total des créances		70,42
<hr/>		
Dettes	Frais de gestion	2 098,72
. Total des dettes		2 098,72

3.6 Capitaux propres : souscriptions et rachats

	En montant	Nombre de parts
. Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	545 902,25	7 724,4093
. Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-188 270,74	-2 588,7893
. Solde net des Souscriptions Rachats	357 631,51	5 135,62
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice		29 288,9427

. 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	1 184,67
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	-2 817,20
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	2 201 762,08
Instruments financiers à terme	-
Total des instruments financiers du groupe	-

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
Total acomptes	-	-	-	-

	31/12/2010	31/12/2009
. Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	-	-
Résultat	-217,26	-165,44
TOTAL	-217,26	-165,44
. Affectation		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	-217,26	-165,44
TOTAL	-217,26	-165,44
. Informations relatives aux actions ou parts		
Nombre d'actions ou de parts	29 288,9427	24 153,3227

Crédits d'impôt		
. Crédits d'impôt	-	-

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

3.11 Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'OPCVM depuis sa création

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Actif net				
en EUR	822 571,64	976 481,35	1 764 750,93	2 200 915,44
Nombre de titres				
Titre C	8 470,3030	16 987,3996	24 153,3227	29 288,9427
Valeur liquidative unitaire				
Titre C EUR	97,11	57,48	73,06	75,14
Capitalisation unitaire				
en EUR	-0.01	-0.01	-0.01	-0.01

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

3.12 Inventaire

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
III - TITRES D'OPC				
OPCVM europeens coordonnes et assimilables				
ALLIANZ VALEURS DURABLES I	EUR	15 246,604	2 201 762,08	100,04
TOTAL OPCVM europeens coordonnes et assimilables			2 201 762,08	100,04
TOTAL III - TITRES D'OPC			2 201 762,08	100,04
VII - TRESORERIE				
Dettes et creances				
Frais hcc	EUR	-1 830,88	-1 830,88	-0,08
Frais dépositaire	EUR	-267,84	-267,84	-0,01
Frais de gest. fixe	EUR	70,42	70,42	-
TOTAL Dettes et creances			-2 028,30	-0,09
Avoirs				
SGE à vue	EUR	1 181,66	1 181,66	0,05
TOTAL Avoirs			1 181,66	0,05
TOTAL VII - TRESORERIE			-846,64	-0,04

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