

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT
ALLIANZ MULTI DYNAMISME**

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

ALLIANZ MULTI DYNAMISME

Aux porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision du 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 ALLIANZ MULTI DYNAMISME, 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

	31/12/2010	31/12/2009
IMMOBILISATIONS NETTES	-	-
DEPOTS	-	-
INSTRUMENTS FINANCIERS	376 787 694,15	386 730 002,90
. Actions et valeurs assimilées	-	-
<i>Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé</i>	-	-
<i>Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé</i>	-	-
. Obligations et valeurs assimilées	-	-
<i>Négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé</i>	-	-
<i>Non négo-ciées sur un marché régle-menté ou assimilé</i>	-	-
. Titres de créances	-	-
<i>Négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé</i>	-	-
. Titres de créances négo-ciables	-	-
. Autres titres de créances	-	-
<i>Non négo-ciés sur un marché régle-menté ou assimilé</i>	-	-
. Organismes de placement collectif	376 676 692,77	386 550 001,52
<i>OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale</i>	<i>360 119 125,12</i>	<i>372 595 137,78</i>
<i>OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT</i>	<i>5 512 937,55</i>	<i>5 203 941,40</i>
<i>Fonds d'investissement et FCC cotés</i>	-	-
<i>Fonds d'investissement et FCC non cotés</i>	<i>11 044 630,10</i>	<i>8 750 922,34</i>
. Opérations temporaires sur titres	111 001,38	180 001,38
<i>Créances représentatives de titres reçus en pension</i>	<i>111 001,38</i>	<i>180 001,38</i>
<i>Créances représentatives de titres prêtés</i>	-	-
<i>Titres empruntés</i>	-	-
<i>Titres donnés en pension</i>	-	-
<i>Autres opérations temporaires</i>	-	-
. Instruments financiers à terme	-	-
<i>Opérations sur un marché régle-menté ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
. Autres instruments financiers	-	-
CREANCES	1 033 365,17	1 620 970,53
. Opérations de change à terme de devises	-	-
. Autres	1 033 365,17	1 620 970,53
COMPTES FINANCIERS	1 401,13	59 898,69
. Liquidités	1 401,13	59 898,69
Total de l'ACTIF	377 822 460,45	388 410 872,12

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	379 944 722,73	390 464 040,05
. Report à nouveau	-	-
. Résultat	-2 504 290,27	-2 474 112,84
Total des CAPITAUX PROPRES (ACTIF NET)	377 440 432,46	387 989 927,21
INSTRUMENTS FINANCIERS	4 203,41	-
. Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
. Opérations temporaires sur titres	-	-
<i>Dettes représentatives de titres donnés en pension</i>	-	-
<i>Dettes représentatives de titres empruntés</i>	-	-
<i>Autres opérations temporaires</i>	-	-
. Instruments financiers à terme	4 203,41	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	4 203,41	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
DETTES	353 097,59	350 916,26
. Opérations de change à terme de devises	-	-
. Autres	353 097,59	350 916,26
COMPTES FINANCIERS	24 726,99	70 028,65
. Concours bancaires courants	24 726,99	70 028,65
. Emprunts	-	-
Total du PASSIF	377 822 460,45	388 410 872,12

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		
Futures		
INDICE		
NYF S&P 500 IND 0311	1 174 618,89	-
DTB DJ EURO STO 0311	7 823 200,00	-
NYF S&P 500 IND 0310	-	6 749 045,14
DTB DJ EURO STO 0310	-	7 430 000,00
TAUX		
DTB F EURO BUND 0311	18 796 500,00	-
DTB F EURO BUND 0310	-	19 390 400,00
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
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
. Produits sur dépôts et sur comptes financiers	42,26	3 858,84
. Produits sur actions et valeurs assimilées	787 750,00	800 450,00
. Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
. Produits sur titres de créances	-	-
. Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	2 684,11	44 106,49
. Produits sur instruments financiers à terme	-	-
. Autres produits financiers	-	-
TOTAL (1)	790 476,37	848 415,33
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
. Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
. Charges sur instruments financiers à terme	-	-
. Charges sur dettes financières	-1 535,03	-8 520,18
. Autres charges financières	-	-
TOTAL (2)	-1 535,03	-8 520,18
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)	788 941,34	839 895,15
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-3 441 216,43	-3 552 462,43
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1-2+3-4)	-2 652 275,09	-2 712 567,28
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	147 984,82	238 454,44
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	-	-
RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)	-2 504 290,27	-2 474 112,84

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

Actions et valeurs assimilées

Les actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé français ou étranger sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour ou du dernier cours connu, quelle que soit la place de cotation.

Titres de créances et instruments du marché monétaire

Les obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé français ou étranger sont évaluées sur la base du cours de clôture du jour ou du dernier cours connu, quelle que soit la place de cotation.

Certains titres obligataires peuvent être évalués à partir de prix fournis quotidiennement par des contributeurs actifs sur ce marché (relevés sur pages Bloomberg), permettant une valorisation au plus près du marché.

Les titres de créances sont évalués à la valeur actuelle.

En l'absence de transactions significatives, une méthode actuarielle est appliquée en retenant le taux des émissions de titres équivalents affectés de la marge de risque liée à l'émetteur. Les taux de référence sont les suivants :

- ✓ titres de créances à plus d'un an : taux des BTAN
- ✓ titres de créances à moins d'un an : taux EURIBOR

Les titres de créances négociables d'une durée à l'émission inférieure ou égale à trois mois sont évalués en étalant linéairement sur la durée de vie résiduelle la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement. En application du principe de prudence, ces évaluations sont corrigées du risque émetteur.

Les titres de créances négociables d'une durée à l'émission supérieure à trois mois mais dont la durée résiduelle est inférieure à trois mois sont évalués en étalant linéairement sur la durée de vie résiduelle la différence entre la dernière valeur actuelle retenue et la valeur de remboursement. En application du principe de prudence, ces évaluations sont corrigées du risque émetteur.

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

3, Rue Montalivet
75008 PARIS

Parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement

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

Instruments financiers à terme et dérivés

Les contrats à terme fermes sont valorisés au cours de compensation du jour.

Les contrats à terme conditionnels sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté

Les Instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté ou qui n'ont pas fait l'objet de cotation le jour d'établissement de la valeur liquidative sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion.

Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

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

Actions et valeurs assimilées

Les actions et valeurs assimilées sont évaluées à leur valeur actuelle.

Titres de créances et instruments du marché monétaire

Les titres de créances sont évalués à la valeur actuelle.

Parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement

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

Instruments financiers à terme et dérivés

✓ Contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises

Les contrats d'échange sont valorisés à leur valeur actuelle par actualisation des flux futurs, à l'exception, en l'absence de sensibilité particulière aux risques de marché, des contrats d'échange d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois. En application du principe de prudence, ces estimations sont corrigées du risque de contrepartie.

✓ Contrats d'échange financiers adossés

L'instrument financier et le contrat d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises associé, composant un échange financier adossé, font l'objet d'une évaluation globale.

✓ Contrats d'échange de dividendes ou de performance

Les contrats d'échange sont valorisés à leur valeur actuelle, hors indemnités de résiliation éventuelles, par recours à des modèles financiers : valeur mathématique intrinsèque ou autres modèles utilisant des calculs ou des paramètres faisant place à l'anticipation.

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.

Dérivés de crédit

Les crédits default swaps (CDS) sont valorisés à leur valeur actuelle. En application du principe de prudence, ces estimations sont corrigées du risque de contrepartie.

1.3.1.3. Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres

Prêts de titres

Les créances représentatives des titres prêtés sont évaluées à la valeur de marché des titres concernés, majorée de la rémunération du prêt calculée prorata temporis.

Emprunts de titres

Les titres empruntés, ainsi que les dettes représentatives des titres empruntés, sont évalués à la valeur de marché des titres concernés, majorée, en ce qui concerne la dette, de la rémunération de l'emprunt calculée prorata temporis.

Prises en pension livrée

Les créances représentatives des titres reçus en pension sont évaluées à leur valeur contractuelle majorée de la rémunération à recevoir calculée prorata temporis.

Les prises en pension à taux fixe, non résiliables à tout moment sans coût ni pénalités pour l'OPCVM, d'une échéance supérieure à trois mois, sont évaluées à la valeur actuelle du contrat.

Mises en pension livrée

Les titres donnés en pension sont évalués à leur valeur de marché et les dettes représentatives des titres donnés en pension sont évaluées à leur valeur contractuelle majorée de la rémunération à payer calculée prorata temporis.

Pour les mises en pension à taux fixe, non résiliables à tout moment sans coût ni pénalités pour l'OPCVM, d'une échéance supérieure à trois mois, les dettes représentatives des titres donnés en pension sont évaluées à la valeur actuelle du contrat.

1.3.1.4. Dépôts et Emprunts

Dépôts à terme

Les dépôts à terme sont évalués à la valeur contractuelle, déterminée en fonction des conditions fixées au contrat. En application du principe de prudence, cette valorisation est corrigée du risque de défaillance de la contrepartie.

Emprunts d'espèces

Les emprunts d'espèces sont évalués à la valeur contractuelle, déterminée en fonction des conditions fixées au contrat.

1.3.1.5. 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).

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 et frais variables :

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.

A compter du 1er janvier 2005, les rétrocessions de frais de gestion perçues par la Société de Gestion, lorsque les OPCVM qu'elle gère, investissent dans d'autres OPCVM extérieurs au groupe AGF, sont reversées à l'OPCVM.

Pour chaque OPCVM externe détenu, les dotations sur rétrocessions de frais de gestion sont calculées par application à l'encours dudit OPCVM, du taux conventionnel négocié avec la société de gestion externe. Elles sont enregistrées en diminution des charges à chaque valeur liquidative. Les montants ainsi provisionnés font, le cas échéant, l'objet d'un ajustement en fonction des rétrocessions réellement perçues.

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
Actif net en début d'exercice	387 989 927,21	388 400 249,13
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	17 188 216,17	17 968 480,52
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-68 920 138,76	-95 682 476,03
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	5 669 160,60	9 284 711,42
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 656 056,20	-25 665 301,03
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	2 748 508,27	10 157 295,08
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-1 656 904,84	-4 396 725,03
Frais de transaction	-12 956,67	-27 326,66
Différences de change	6 682 036,75	-2 072 662,21
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	34 065 118,43	92 736 249,30
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>39 588 058,08</i>	<i>5 522 939,65</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-5 522 939,65</i>	<i>87 213 309,65</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	-4 203,41	-
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-4 203,41</i>	-
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	-
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-2 652 275,09	-2 712 567,28
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	377 440 432,46	387 989 927,21

3. Compléments d'information

3.1 Ventilation des instruments financiers par nature juridique

	Montant	%
. Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Titres de créances		
. Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
. Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Autres Opérations		
INDICE	8 997 818,89	2,38
TAUX	18 796 500,00	4,98

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
. Actif								
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	111 001,38	0,03	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	1 401,13	-
. Passif								
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	24 726,99	0,01
. Hors-bilan								
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	18 796 500,00	4,98

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

	< 3 mois	%	[3 mois - 1 an]	%	[1 - 3 ans]	%	[3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
. Actif										
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	111 001,38	0,03	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 401,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. Passif										
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	24 726,99	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-
. Hors-bilan										
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-	18 796 500,00	4,98

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	%
	USD	USD	JPY	JPY	GBP	GBP		
. Actif								
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-
OPC	65 099 664,92	17,25	11 044 630,10	2,93	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances	84 068,15	0,02	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 401,13	-	-	-	-	-	-	-
. Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	4 203,41	-	-	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	23 692,44	0,01	911,90	-	16,29	-	-	-
. 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	Deposit	986 200,15
Créances	Rétrocessions frais de gestion	47 165,02
. Total des créances		1 033 365,17
Dettes	Frais de gestion	353 097,59
. Total des dettes		353 097,59

3.6 Capitaux propres : souscriptions et rachats

	En montant	Nombre de parts
. Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	17 188 216,17	60 212,322
. Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-68 920 138,76	-243 223,03
. Solde net des Souscriptions Rachats	-51 731 922,59	-183 010,708
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice		1 242 707,865

. Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	364,12
Montant des commissions de souscription perçues	364,12
Montant des commissions de rachat perçues	-
. Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	364,12
Montant des commissions de souscription rétrocédées	364,12
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	7 257,73
Rémunération du dépositaire	28 237,06
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	3 941 326,77
Montant des rétrocessions de frais de gestion perçues au titre des OPCVM détenus	-535 605,13
Pourcentage de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net (sur la durée de l'exercice : de 365 jours)	1,06 %
Pourcentage de rétrocessions de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net	-0,14 %

3.8 Engagements reçus et donnés

Néant.

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	119 887,23
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	273 618 843,76
Instruments financiers à terme	-
Total des instruments financiers du groupe	273 618 843,76

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		-2 504 290,27	-2 474 112,84	
TOTAL		-2 504 290,27	-2 474 112,84	
. Affectation				
Distribution		-	-	-
Report à nouveau de l'exercice		-	-	-
Capitalisation		-2 504 290,27	-2 474 112,84	
TOTAL		-2 504 290,27	-2 474 112,84	
. Informations relatives aux actions ou parts				
Nombre d'actions ou de parts		1 242 707,865	1 425 718,573	
Crédits d'impôt				
. Crédits d'impôt		-	-	-

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
Actif net					
en EUR	891 318 609,66	746 093 825,76	388 400 249,13	387 989 927,21	377 440 432,46
Nombre de titres					
Titre C	2 680 881,161	2 253 420,607	1 748 749,733	1 425 718,573	1 242 707,865
Valeur liquidative unitaire					
Titre C EUR	332,47	331,09	222,10	272,13	303,72
Capitalisation unitaire					
en EUR	-2,32	-3,00	-1,95	-1,73	-2,02

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				
FCPR - FCPI - FIP				
ALLIANZ CAPITAL INVESTISSEMENT 2	EUR	191 355	5 512 937,55	1,46
TOTAL FCPR - FCPI - FIP			5 512 937,55	1,46
OPCVM Français a vocation generale hors européens coordonnés				
SG OBLIG CONVERTIBLES C	EUR	7 000	9 626 120,00	2,55
ALLIANZ EURO INFLATION I	EUR	9 500	11 914 425,00	3,16
ALLIANZ EURO TACTIQUE I	EUR	2 470	3 114 744,10	0,83
ALLIANZ EURO HIGH YIELD I (C)	EUR	1 600	2 353 232,00	0,62
ACROPOLE CONVERTIBLES MONDE A	EUR	10 000	9 413 300,00	2,49
ALLIANZ INDICE MATIERES PREMIERES I	EUR	2 500	1 957 800,00	0,52
ALLIANZ EURO LIQUIDITY	EUR	269,53	28 195 118,22	7,46
ALLIANZ CITIZEN CARE SRI I	EUR	1 823	3 228 387,16	0,86
PIMCO H Y BD H INS EUR CAP	EUR	200 000	3 720 000,00	0,99
TOTAL OPCVM Français a vocation generale hors européens coordonnés			73 523 126,48	19,48
OPCVM europeens coordonnees et assimilables				
ALLIANZ IMMO C	EUR	22 000	4 760 140,00	1,26
MAGELLAN	EUR	5 000	9 109 700,00	2,41
SG ACTIONS ENERGIE C	EUR	16 500	10 737 045,00	2,84
ALLIANZ ACTIONS EURO VALUE	EUR	725 000	58 340 750,00	15,49
ALLIANZ FONCIER	EUR	630 200	25 523 100,00	6,76
BEST BUSINESS MODELS	EUR	60 699,624	10 873 730,64	2,88
ALLIANZ ACTIONS JAPON	EUR	185 000	20 246 400,00	5,36
ALLIANZ ACTIONS INDICE JAPON (COUVERT)	EUR	70 000	2 286 900,00	0,61
ALLIANZ ACTIONS EMERGENTES	EUR	34 200	18 471 078,00	4,89
PHENIX LONG SHORT EQUITY I	EUR	7 023,18	31 182,92	0,01
ALLIANZ VALEURS DURABLES I	EUR	161 000	23 250 010,00	6,16
ALLIANZ EURO INVESTMENT GRADE I	EUR	6 000	7 184 940,00	1,90
ALLIANZ RCM US EQUITY WT USD	USD	50 000	40 873 935,14	10,83
MLHIF WORLD GOLD A2	USD	180 000	9 071 289,79	2,40
PARVEST US SMALL CAP I EUR	EUR	87	14 276 411,16	3,78
ROBEKO US PREM EQ USD I CAP	USD	100 000	9 447 765,66	2,50
ALLIANZ REAL ESTATE SEC EUROPE	EUR	76 200	6 464 046,00	1,71
ABERDEEN GL.WLD RESOURCES I2 C	USD	2 800,28	5 706 674,33	1,51
ALLIANZ EUROLAND EQTY SRI N	EUR	10 000	9 940 900,00	2,63
TOTAL OPCVM europeens coordonnees et assimilables			286 595 998,64	75,93
Autres OPC non cotes				
AXA ROS JAPAN SMALL CAP EQUITY A	JPY	1 105 000	11 044 630,10	2,93
TOTAL Autres OPC non cotes			11 044 630,10	2,93
TOTAL III - TITRES D'OPC			376 676 692,77	99,80
V - INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME				
Engagements a terme fermes				
DTB F EURO BUND 0311	EUR	150	-	-
NYF S&P 500 IND 0311	USD	-5	-4 203,41	-
DTB DJ EURO STO 0311	EUR	-280	-	-
TOTAL Engagements a terme fermes			-4 203,41	-
TOTAL V - INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME			-4 203,41	-
VII - TRESORERIE				
Dettes et creances				
Dépôt gar. / MTF	EUR	902 132	902 132,00	0,24

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
Dépôt gar. / MTF	USD	112 500	84 068,15	0,02
Frais hcc	EUR	-7 257,73	-7 257,73	-
Frais dépositaire	EUR	-7 979,52	-7 979,52	-
Frais de gest. fixe	EUR	-337 860,34	-337 860,34	-0,09
Retro Frais de gest	EUR	47 165,02	47 165,02	0,01
TOTAL Dettes et creances			680 267,58	0,18
Avoirs				
JPM a vue	USD	1 875	1 401,13	-
SGE à vue	EUR	-106,36	-106,36	-
SGE A VUE	GBP	-14,04	-16,29	-
SGE a vue	JPY	-99 266	-911,90	-
SGE A VUE	USD	-31 705,23	-23 692,44	-0,01
TOTAL Avoirs			-23 325,86	-0,01
TOTAL VII - TRESORERIE			656 941,72	0,17
Opérations contractuelles				
Operations contractuelles a l'achat				
TOTAL Operations contractuelles a l'achat			111 001,38	0,03
TOTAL Opérations contractuelles			111 001,38	0,03

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