

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
ALLIANZ MULTI SERENITE**

---

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 SERENITE

---

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 SERENITE, 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.



S.F.P.B

## **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
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	-	-
<b>DEPOTS</b>	-	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>928 645 359,18</b>	<b>638 164 760,81</b>
. Actions et valeurs assimilées	-	-
<i>Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Obligations et valeurs assimilées	9 106 136,80	6 255 631,25
<i>Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	9 106 136,80	6 255 631,25
<i>Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Titres de créances	-	-
<i>Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Titres de créances négociables	-	-
. Autres titres de créances	-	-
<i>Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Organismes de placement collectif	914 666 126,31	626 627 078,97
<i>OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale</i>	904 159 504,36	618 655 565,40
<i>OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT</i>	11 724,57	52 126,83
<i>Fonds d'investissement et FCC cotés</i>	-	-
<i>Fonds d'investissement et FCC non cotés</i>	10 494 897,38	7 919 386,74
. Opérations temporaires sur titres	4 873 096,07	5 282 050,59
<i>Créances représentatives de titres reçus en pension</i>	4 873 096,07	5 282 050,59
<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 réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
. Autres instruments financiers	-	-
<b>CREANCES</b>	<b>2 126 301,90</b>	<b>2 981 797,26</b>
. Opérations de change à terme de devises	-	-
. Autres	2 126 301,90	2 981 797,26
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>5 060,22</b>	<b>580,06</b>
. Liquidités	5 060,22	580,06
<b>Total de l'ACTIF</b>	<b>930 776 721,30</b>	<b>641 147 138,13</b>

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

	31/12/2010	31/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
. Capital	934 867 494,72	643 609 939,38
. Report à nouveau	-	-
. Résultat	-4 777 193,70	-3 041 784,02
<b>Total des CAPITAUX PROPRES (ACTIF NET)</b>	<b>930 090 301,02</b>	<b>640 568 155,36</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>8 406,82</b>	<b>-</b>
. 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	8 406,82	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	8 406,82	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
<b>DETTES</b>	<b>620 168,29</b>	<b>422 466,25</b>
. Opérations de change à terme de devises	-	-
. Autres	620 168,29	422 466,25
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>57 845,17</b>	<b>156 516,52</b>
. Concours bancaires courants	57 845,17	156 516,52
. Emprunts	-	-
<b>Total du PASSIF</b>	<b>930 776 721,30</b>	<b>641 147 138,13</b>

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
<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		
Futures		
INDICE		
NYF S&P 500 IND 0311	2 349 237,78	-
DTB DJ EURO STO 0311	12 573 000,00	-
NIKKEI 225 SIMEX	-	1 581 698,29
NYF S&P 500 IND 0310	-	9 641 493,06
DTB DJ EURO STO 0310	-	13 374 000,00
TAUX		
DTB F EURO BUND 0311	56 389 500,00	-
DTB F EURO BUND 0310	-	46 052 200,00
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
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>		
. Produits sur dépôts et sur comptes financiers	43,47	12 494,45
. Produits sur actions et valeurs assimilées	625 000,00	392 250,00
. Produits sur obligations et valeurs assimilées	478 608,43	635 998,90
. Produits sur titres de créances	31,94	-
. Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	6 526,97	39 957,86
. Produits sur instruments financiers à terme	-	-
. Autres produits financiers	-	-
<b>TOTAL (1)</b>	<b>1 110 210,81</b>	<b>1 080 701,21</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	-2 989,28	-27 989,10
. Autres charges financières	-	-
<b>TOTAL (2)</b>	<b>-2 989,28</b>	<b>-27 989,10</b>
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)</b>	<b>1 107 221,53</b>	<b>1 052 712,11</b>
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-5 466 813,53	-4 114 505,11
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1-2+3-4)</b>	<b>-4 359 592,00</b>	<b>-3 061 793,00</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-417 601,70	20 008,98
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	-	-
<b>RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)</b>	<b>-4 777 193,70</b>	<b>-3 041 784,02</b>

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

## 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.

#### 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 évaluées 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. Dans certains cas, celle-ci peut être une valeur liquidative estimée et publiée par la société de gestion de l'OPCVM concerné.

#### 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 provisionnels.

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
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>640 568 155,36</b>	<b>626 023 872,26</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	323 255 981,61	46 782 472,83
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-72 734 273,86	-90 375 234,09
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	13 190 340,29	12 803 455,80
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 662 393,50	-20 167 556,24
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	6 896 222,57	17 436 908,43
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-5 482 550,89	-23 691 624,39
Frais de transaction	-24 701,63	-63 496,59
Différences de change	4 362 759,36	145 720,83
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	26 086 070,15	74 725 130,24
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	28 084 235,68	1 998 165,53
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-1 998 165,53	72 726 964,71
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	-8 406,82	10 299,28
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-8 406,82	-
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-	10 299,28
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-4 359 592,00	-3 061 793,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments : soufte suite fusion/absorption	2 690,38	-
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>930 090 301,02</b>	<b>640 568 155,36</b>

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>. Actif</b>		
Obligations et valeurs assimilées		
Asset backed securities nego. sur un marche regl. ou assimilé	9 106 136,80	0,98
Titres de créances		
<b>. Passif</b>		
Opérations de cession sur instruments financiers		
<b>. Hors-bilan</b>		
Opérations de couverture		
Autres Opérations		
INDICE	14 922 237,78	1,60
TAUX	56 389 500,00	6,06

#### 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>. Actif</b>								
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	9 106 136,80	0,98	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	4 873 096,07	0,52	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	5 060,22	-
<b>. Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	57 845,17	0,01
<b>. Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	56 389 500,00	6,06

### 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	%
<b>. Actif</b>										
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-	9 106 136,80	0,98
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	4 873 096,07	0,52	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	5 060,22	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	57 845,17	0,01	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-	56 389 500,00	6,06

### 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				
<b>. Actif</b>								
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-
OPC	46 629 756,39	5,01	10 494 897,38	1,13	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances	168 136,30	0,02	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	2 802,27	-	1 183,54	-	-	-	-	-
<b>. Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	8 406,82	-	-	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	57 845,17	0,01	-	-	-	-	-	-
<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.

Société Fiduciaire Paul Brunier

S. F. P. B.

8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

ALLIANZ MULTI SERENITE Page 17 sur 24

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

Nature de débit/crédit		31/12/2010
Créances	Deposit	2 042 116,30
Créances	Rétrocession frais de gestion	84 185,60
<b>. Total des créances</b>		<b>2 126 301,90</b>
<hr/>		
Dettes	Frais de gestion	620 168,29
<b>. Total des dettes</b>		<b>620 168,29</b>

### 3.6 Capitaux propres : souscriptions et rachats

	En montant	Nombre de parts
. Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	323 255 981,61	1 621 691,496
. Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-72 734 273,86	-364 134,394
. Solde net des Souscriptions Rachats	250 521 707,75	1 257 557,102
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice		4 539 419,799

<b>. Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues</b>	-
Montant des commissions de souscription perçues	-
Montant des commissions de rachat perçues	-
<b>. Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées</b>	-
Montant des commissions de souscription rétrocédées	-
Montant des commissions de rachat rétrocédées	-
<b>. Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises</b>	-
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	7 740,12
Rémunération du dépositaire	48 076,76
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	6 287 447,91
Montant des rétrocessions de frais de gestion perçues au titre des OPCVM détenus	-876 451,26
Pourcentage de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net (sur la durée de l'exercice : de 365 jours)	0,77 %
Pourcentage de rétrocessions de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net	-0,10 %

### 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	5 183 761,32
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	703 665 112,55
Instruments financiers à terme	-
<b>Total des instruments financiers du groupe</b>	<b>703 665 112,55</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
Total acomptes		-	-	-	-
				<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>. Sommes restant à affecter</b>					
Report à nouveau		-	-	-	-
Résultat		-4 777 193,70		-3 041 784,02	
<b>TOTAL</b>				<b>-4 777 193,70</b>	<b>-3 041 784,02</b>
<b>. Affectation</b>					
Distribution		-	-	-	-
Report à nouveau de l'exercice		-	-	-	-
Capitalisation		-4 777 193,70		-3 041 784,02	
<b>TOTAL</b>				<b>-4 777 193,70</b>	<b>-3 041 784,02</b>
<b>. Informations relatives aux actions ou parts</b>					
Nombre d'actions ou de parts		4 539 419,799		3 281 862,697	
<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	375 316 795,95	736 049 663,71	626 023 872,26	640 568 155,36	930 090 301,02
<b>Nombre de titres</b>					
Titre C	1 863 262,630	3 623 217,775	3 528 973,070	3 281 862,697	4 539 419,799
<b>Valeur liquidative unitaire</b>					
Titre C EUR	201,42	203,14	177,39	195,18	204,89
<b>Capitalisation unitaire</b>					
en EUR	-1,12	-0,58	-0,62	-0,93	-1,05

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

## 3.12 Inventaire

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
<b>I - OBLIGATIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES</b>				
Obligations & valeurs assimilées nego. sur un marché regl. ou assimilé				
CSLO 2006-1 B1 6.30448% 23/07/16	EUR	1 330	9 106 136,80	0,98
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées nego. sur un marché regl. ou assimilé</b>			<b>9 106 136,80</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTAL I - OBLIGATIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES</b>			<b>9 106 136,80</b>	<b>0,98</b>
<b>III - TITRES D'OPC</b>				
OPCVM Français à vocation générale hors européens coordonnés				
SG OBLIG CONVERTIBLES C	EUR	18 000	24 752 880,00	2,66
DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	2 000	2 604 760,00	0,28
ALLIANZ EURO INFLATION I	EUR	102 000	127 923 300,00	13,75
EXANE PLEIADE FUND 8 I	EUR	190	2 471 715,70	0,27
ALLIANZ EURO HIGH YIELD I (C)	EUR	1 600	2 353 232,00	0,25
ACROPOLE CONVERTIBLES MONDE A	EUR	20 000	18 826 600,00	2,02
ALLIANZ EURO LIQUIDITY	EUR	2 375,711	248 519 469,12	26,73
CLUB MONETAIRE ISR FCP	EUR	435,21	4 408 011,43	0,47
ALLIANZ EURO OBLIG CT ISR	EUR	4 000	40 208 240,00	4,32
<b>TOTAL OPCVM Français à vocation générale hors européens coordonnés</b>			<b>472 068 208,25</b>	<b>50,75</b>
OPCVM européens coordonnés et assimilables				
ALLIANZ IMMO C	EUR	40 000	8 654 800,00	0,93
MAGELLAN	EUR	11 000	20 041 340,00	2,15
SG ACTIONS ENERGIE C	EUR	14 850	9 663 340,50	1,04
ALLIANZ FONCIER	EUR	700 000	28 350 000,00	3,05
BEST BUSINESS MODELS AC FCP 4D	EUR	89 999,842	16 122 571,70	1,73
ALLIANZ ACTIONS JAPON	EUR	50 000	5 472 000,00	0,59
ALLIANZ EURO EMPRUNTS D'ETAT I	EUR	4 100	1 395 558,00	0,15
ALLIANZ EURO OBLIG 1-3 PLUS C	EUR	589 000	67 988 270,00	7,31
ALLIANZ EURO BOND PLUS (C)	EUR	8 900	68 349 063,00	7,38
PHENIX LONG SHORT EQUITY I	EUR	2 640,67	11 724,57	-
ABS CREDIT PLUS	EUR	382 434	7 086 502,02	0,76
ALLIANZ EURO CREDIT SRI I	EUR	5 000	5 839 250,00	0,63
ALLIANZ EURO INVESTMENT GRADE I	EUR	38 000	45 504 620,00	4,89
TRICOLERE RENDEMENT (C)	EUR	80 000	19 292 000,00	2,07
ALLIANZ RCM US EQUITY WT USD	USD	12 000	9 809 744,43	1,05
PIMCO GIS UNCONSTR BD INST HED	EUR	1 630 000	18 353 800,00	1,97
MLIIF WORLD GOLD A2	USD	180 000	9 071 289,79	0,98
SISF US SM & MID CAP EQ C CAP	USD	110 000	13 126 513,23	1,41
L SELECT US SEL GW USD I CAP	USD	9 000	14 622 208,94	1,57
ALKEN FUND EURP OP R CAP	EUR	268 500	33 089 940,00	3,56
EXANE FUNDS I MICROMEGA FD A C	EUR	150	2 263 354,50	0,24
PF(LUX) CNV BD I EUR	EUR	70 000	7 471 100,00	0,80
AGIF RCMEUROPEQDIV IT EUR CAP	EUR	5 500	9 246 930,00	0,99
ALLIANZ EURO HIGH YIELD BD IT	EUR	10 000	11 277 100,00	1,21
<b>TOTAL OPCVM européens coordonnés et assimilables</b>			<b>432 103 020,68</b>	<b>46,46</b>
Autres OPC non cotés				
AXA ROS JAPAN SMALL CAP EQUITY A	JPY	1 050 000	10 494 897,38	1,13
<b>TOTAL Autres OPC non cotés</b>			<b>10 494 897,38</b>	<b>1,13</b>
<b>TOTAL III - TITRES D'OPC</b>			<b>914 666 126,31</b>	<b>98,34</b>
<b>V - INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>				
Engagements à terme fermes				
DTB F EURO BUND 0311	EUR	450	-	-

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
NYF S&P 500 IND 0311	USD	-10	-8 406,82	-
D1B DJ EURO STO 0311	EUR	-450	-	-
<b>TOTAL Engagements a terme fermes</b>			<b>-8 406,82</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL V - INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>			<b>-8 406,82</b>	<b>-</b>
<b>VII - TRESORERIE</b>				
<b>Dettes et creances</b>				
Dépôt gar. / MTF	EUR	1 873 980	1 873 980,00	0,20
Dépôt gar. / MTF	USD	225 000	168 136,30	0,02
Frais hcc	EUR	-7 740,12	-7 740,12	-
Frais dépositaire	EUR	-13 305,06	-13 305,06	-
Frais de gest. fixe	EUR	-598 798,2	-598 798,20	-0,06
Frais de gest. perf	EUR	-324,91	-324,91	-
Retro Frais de gest	EUR	84 185,6	84 185,60	0,01
<b>TOTAL Dettes et creances</b>			<b>1 506 133,61</b>	<b>0,17</b>
<b>Avoirs</b>				
JPM a vue	USD	3 750	2 802,27	-
SGE à vue	EUR	1 074,41	1 074,41	-
SGE a vue	JPY	128 836	1 183,54	-
SGE A VUE	USD	-77 408,41	-57 845,17	-0,01
<b>TOTAL Avoirs</b>			<b>-52 784,95</b>	<b>-0,01</b>
<b>TOTAL VII - TRESORERIE</b>			<b>1 453 348,66</b>	<b>0,16</b>
<b>Opérations contractuelles</b>				
<b>Operations contractuelles a l'achat</b>				
<b>TOTAL Operations contractuelles a l'achat</b>			<b>4 873 096,07</b>	<b>0,52</b>
<b>TOTAL Opérations contractuelles</b>			<b>4 873 096,07</b>	<b>0,52</b>

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