

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT
ALLIANZ ACTIONS EURO MIDCAP**

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 ACTIONS EURO MIDCAP

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 ACTIONS EURO MIDCAP, 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	89 611 360,83	79 804 001,44
. Actions et valeurs assimilées	85 240 274,22	75 469 566,29
<i>Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	85 240 274,22	75 469 566,29
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Obligations et valeurs assimilées	-	-
<i>Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Non négociées 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 négociés sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Organismes de placement collectif	-	1 312 408,70
<i>OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale</i>	-	1 312 408,70
<i>OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT</i>	-	-
<i>Fonds d'investissement et FCC cotés</i>	-	-
<i>Fonds d'investissement et FCC non cotés</i>	-	-
. Opérations temporaires sur titres	4 371 086,61	3 022 026,45
<i>Créances représentatives de titres reçus en pension</i>	4 371 086,61	3 022 026,45
<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	-	-
CREANCES	182 243,46	40 152,75
. Opérations de change à terme de devises	-	-
. Autres	182 243,46	40 152,75
COMPTES FINANCIERS	135 527,00	2 609,60
. Liquidités	135 527,00	2 609,60
Total de l'ACTIF	89 929 131,29	79 846 763,79

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

Bilan passif au 31/12/2010 en EUR

	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES		
. Capital	89 485 215,72	79 223 736,23
. Report à nouveau	-	-
. Résultat	266 839,83	368 773,90
Total des CAPITAUX PROPRES (ACTIF NET)	89 752 055,55	79 592 510,13
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
. 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	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
DETTES	176 954,06	180 880,86
. Opérations de change à terme de devises	-	-
. Autres	176 954,06	180 880,86
COMPTES FINANCIERS	121,68	73 372,80
. Concours bancaires courants	121,68	73 372,80
. Emprunts	-	-
Total du PASSIF	89 929 131,29	79 846 763,79

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		

Société Fiduciaire Paul Brunier
S. F. P. E.
3, 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	296,29	385,11
. Produits sur actions et valeurs assimilées	1 785 929,56	1 337 688,02
. Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
. Produits sur titres de créances	-	-
. Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	8 027,38	21 072,82
. Produits sur instruments financiers à terme	-	-
. Autres produits financiers	-	-
TOTAL (1)	1 794 253,23	1 359 145,95
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
. Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
. Charges sur instruments financiers à terme	-	-
. Charges sur dettes financières	-963,95	-1 047,90
. Autres charges financières	-	-
TOTAL (2)	-963,95	-1 047,90
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)	1 793 289,28	1 358 098,05
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-1 460 375,98	-1 055 179,86
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1-2+3-4)	332 913,30	302 918,19
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-66 073,47	65 855,71
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	-	-
RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)	266 839,83	368 773,90

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

Société Fiduciaire Paul Brunier

S. F. P. B.

8, Rue Montalivet

75008 PARIS

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.

Instrument 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.

Instrument 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.

Instrument 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

Société Fiduciaire Paul Brunier

S. F. P. B.

8, Rue Montalivet
75008 PARIS

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 (méthodes coupons encaissés).

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.

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	79 592 510,13	53 642 626,32
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	36 897 374,14	16 902 229,80
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-42 358 885,80	-13 108 775,71
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	9 202 328,29	1 560 389,73
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 966 211,60	-2 378 494,92
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-182 238,82	-83 618,75
Différences de change	973 064,49	320 647,10
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	9 261 201,42	22 434 588,37
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	4 166 672,47	-5 094 528,95
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	5 094 528,95	27 529 117,32
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	332 913,30	302 918,19
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	89 752 055,55	79 592 510,13

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	%
. Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Titres de créances		
. Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
. Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Autres Opérations		

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	-	-	4 371 086,61	4,87	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	135 527,00	0,15
. Passif								
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	121,68	-
. 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

	< 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	4 371 086,61	4,87	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	135 527,00	0,15	-	-	-	-	-	-	-	-
. Passif										
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	121,68	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 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	%
	CHF	CHF	SEK	SEK	NOK	NOK		
. Actif								
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	4 540 565,11	5,06	2 827 819,38	3,15	1 814 784,29	2,02	2 620 836,94	2,92
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	135 465,96	0,15	-	-
Comptes financiers	41 117,15	0,05	9,09	-	-	-	93 258,00	0,10
. Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	32,83	-	88,85	-
. 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.

Société Fiduciaire Paul Brunier

S. F. P. B.

8, Rue Montalivet
75008 PARIS

ALLIANZ ACTIONS EURO MIDCAP Page 17 sur 24

3.5 Ventilation par nature des postes créances et dettes

Nature de débit/crédit		31/12/2010
Créances	Coupons et dividendes en espèces	46 777,50
Créances	RM et reglements differes	135 465,96
. Total des créances		182 243,46
<hr/>		
Dettes	Frais de gestion	138 699,34
Dettes	RM et reglements differes	38 254,72
. Total des dettes		176 954,06

3.6 Capitaux propres : souscriptions et rachats

	En montant	Nombre de parts
. Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	36 897 374,14	457 676,141
. Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-42 358 885,80	-517 191,617
. Solde net des Souscriptions Rachats	-5 461 511,66	-59 515,476
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice		983 248,997

. Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	5 219,68
Montant des commissions de souscription perçues	5 219,68
Montant des commissions de rachat perçues	-
. Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	5 219,68
Montant des commissions de souscription rétrocédées	5 219,68
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. E.
8, Rue Montalivet
75008 PARIS

3.7 Frais de gestion

	31/12/2010
Rémunération du commissaire aux comptes	7 378,33
Rémunération du dépositaire	13 731,30
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	1 439 266,35
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)	1,67 %
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. E.
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	4 649 748,24
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	-
Instruments financiers à terme	-
Total des instruments financiers du groupe	-

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

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		266 839,83	368 773,90	
TOTAL		266 839,83	368 773,90	
. Affectation				
Distribution	-	-	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-	-	-
Capitalisation		266 839,83	368 773,90	
TOTAL		266 839,83	368 773,90	
. Informations relatives aux actions ou parts				
Nombre d'actions ou de parts		983 248,997	1 042 764,473	
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	122 059 287,98	209 900 269,31	53 642 626,32	79 592 510,13	89 752 055,55
Nombre de titres					
Titre C	1 392 985,342	2 301 973,104	1 002 029,641	1 042 764,473	983 248,997
Valeur liquidative unitaire					
Titre C EUR	87,62	91,18	53,53	76,32	91,28
Capitalisation unitaire					
en EUR	-0,25	-0,11	0,23	0,35	0,27

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

3.12 Inventaire

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
0 - ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES				
Actions & valeurs assimilées nego. sur un marché regl. ou assimilé				
SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD E	EUR	28 373	1 830 058,50	2,04
TESSENDERMP CHEMIE	EUR	51 310	1 395 118,90	1,55
KINEPOLIS	EUR	15 265	778 362,35	0,87
MOBISTAR	EUR	30 484	1 478 778,84	1,65
DECEUNINCK NV	EUR	869 700	1 591 551,00	1,77
BARCO (NEW) N.V.	EUR	45 959	2 218 900,52	2,47
EXMAR NV	EUR	214 775	1 155 489,50	1,29
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	EUR	29 250	1 401 075,00	1,56
THROMBOGENICS NV	EUR	77 014	1 770 551,86	1,97
ABLYNX NV	EUR	184 093	1 465 380,28	1,63
COMPAGNIE D ENTREPRISES CFE	EUR	42 886	2 303 407,06	2,57
UMICORE	EUR	23 970	932 912,40	1,04
SGS N	CHF	1 825	2 287 446,08	2,55
LINDT&SPRUNGLI R	CHF	34	817 542,74	0,91
GEBERIT AG REG	CHF	8 312	1 435 576,29	1,60
FIELMANN AG	EUR	17 810	1 267 003,40	1,41
GEA GROUP	EUR	47 050	1 017 691,50	1,13
RHEINMETALL AG	EUR	36 095	2 157 398,15	2,40
RHOEN KLINIKUM AG	EUR	69 336	1 136 763,72	1,27
K+S AG	EUR	35 240	1 986 126,40	2,21
WINCOR NIXDORF AG	EUR	21 512	1 312 447,12	1,46
PRAKTIKER BAU	EUR	113 836	906 134,56	1,01
GERRESHEIMER	EUR	50 985	1 681 995,15	1,87
TOGNUM AG	EUR	88 130	1 738 364,25	1,94
SYMRISE	EUR	42 914	880 809,85	0,98
VTG	EUR	60 584	908 457,08	1,01
FLS INDUSTRIES A/S-B SHS	DKK	11 923	851 094,35	0,95
NKT HOLDING	DKK	20 774	828 417,88	0,92
TUBACEX	EUR	675 920	1 676 281,60	1,87
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	152 282	1 038 563,24	1,16
DURO FELGUERA	EUR	181 710	959 428,80	1,07
GRIFOLS	EUR	71 850	732 870,00	0,82
LA SEDA DE BARCELONA	EUR	30 442 487	1 917 876,68	2,14
TECNICAS REUNIDAS	EUR	21 467	1 022 151,21	1,14
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	EUR	32 090	1 483 841,60	1,65
CGG VERITAS	EUR	81 899	1 865 249,73	2,08
NEOPOST	EUR	23 965	1 562 518,00	1,74
ZODIAC AEROSPACE	EUR	24 512	1 377 574,40	1,53
ILIAD SA	EUR	25 611	2 084 735,40	2,32
BOURBON	EUR	40 472	1 404 783,12	1,57
IPSEN PROMESSES	EUR	52 705	1 203 518,68	1,34
INTERTEK GROUP PLC	GBP	45 698	941 324,71	1,05
JAZZTEL	EUR	502 750	1 784 762,50	1,99
METKA	EUR	269 120	2 535 110,40	2,85
DIAS AQUACULTURE	EUR	700 175	1 148 287,00	1,28
BULGARI SPA	EUR	172 452	1 394 274,42	1,55
TOD'SPA	EUR	10 075	744 542,50	0,83
DIASORIN	EUR	33 247	1 070 885,87	1,19
SORIN	EUR	669 360	1 151 299,20	1,28
GEOX SPA	EUR	213 589	731 008,35	0,81
ANSALDO STS	EUR	170 096	1 823 429,12	2,03

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

8, Rue Montalivet
75008 PARIS

ALLIANZ ACTIONS EURO MIDCAP Page 23 sur 24

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
AMPLIFON	EUR	205 598	767 908,53	0,86
POLTRONA FRAU SPA	EUR	565 815	543 182,40	0,61
PRYSMIAN SPA	EUR	71 890	916 597,50	1,02
MAROC TELECOM	EUR	131 238	1 761 213,96	1,96
QIAGEN N.V.	EUR	136 408	1 995 649,04	2,22
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	48 845	1 743 766,50	1,94
TGS NOPEC GEOPHYSICAL	NOK	107 645	1 814 784,29	2,02
JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	59 150	674 310,00	0,75
MOTA ENGL	EUR	577 092	1 005 871,36	1,12
GETINGE B	SEK	121 910	1 914 141,06	2,13
INTRUM JUSTITIA AB	SEK	79 219	913 678,32	1,02
TOTAL Actions & valeurs assimilées nego. sur un marché regl. ou assimilée			85 240 274,22	94,97
TOTAL 0 - ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES			85 240 274,22	94,97
VII - TRESORERIE				
Dettes et créances				
NEOPOST	EUR	28 350	46 777,50	0,05
Frais hcc	EUR	-7 378,33	-7 378,33	-0,01
Frais dépositaire	EUR	-3 326,01	-3 326,01	-
Frais de gest. fixe	EUR	-127 995	-127 995,00	-0,14
SGE Reglt Différé	EUR	-38 254,72	-38 254,72	-0,04
SGE Règl différé	NOK	1 056 634,54	135 465,96	0,15
TOTAL Dettes et créances			5 289,40	0,01
Avoirs				
SGE a vue	CHF	51 470,45	41 117,15	0,05
SGE a vue	DKK	695 033,25	93 258,00	0,10
SGE à vue	EUR	1 142,76	1 142,76	-
SGE A VUE	GBP	-76,57	-88,85	-
SGE a vue	NOK	-256,1	-32,83	-
SGE a vue	SEK	81,6	9,09	-
TOTAL Avoirs			135 405,32	0,15
TOTAL VII - TRESORERIE			140 694,72	0,16
Opérations contractuelles				
Opérations contractuelles à l'achat				
TOTAL Opérations contractuelles à l'achat			4 371 086,61	4,87
TOTAL Opérations contractuelles			4 371 086,61	4,87

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