

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT
ALLIANZ SECURITE PEA**

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 SECURITE PEA

Aux porteurs de parts,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision du Directoire 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 SECURITE PEA, 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	63 482 446,16	84 712 542,33
. Actions et valeurs assimilées	57 127 819,11	79 006 703,61
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	57 127 819,11	79 006 703,61
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Obligations et valeurs assimilées	-	-
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Titres de créances	-	-
<i>Négociés sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. <i>Titres de créances négociables</i>	-	-
. <i>Autres titres de créances</i>	-	-
<i>Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Organismes de placement collectif	4 766 596,76	5 705 838,72
<i>OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale</i>	4 766 596,76	5 705 838,72
<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	1 588 030,29	-
<i>Créances représentatives de titres reçus en pension</i>	1 588 030,29	-
<i>Créances représentatives de titres prêtés</i>	-	-
<i>Titres empruntés</i>	-	-
<i>Titres donnés en pension</i>	-	-
<i>Autres opérations temporaires</i>	-	-
. Instrument financiers à terme	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
. Autres instruments financiers	-	-
CREANCES	-	53 034,00
. Opérations de change à terme de devises	-	-
. Autres	-	53 034,00
COMPTES FINANCIERS	824,57	-
. Liquidités	824,57	-
Total de l'ACTIF	63 483 270,73	84 765 576,33

Bilan passif au 31/12/2010 en EUR

	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES		
. Capital	62 658 398,97	81 187 766,23
. Report à nouveau	-	-
. Résultat	-376 251,91	-424 030,04
Total des CAPITAUX PROPRES (ACTIF NET)	62 282 147,06	80 763 736,19
INSTRUMENTS FINANCIERS	1 185 000,00	619 500,00
. 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	1 185 000,00	619 500,00
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	1 185 000,00	619 500,00
DETTES	16 123,67	20 712,22
. Opérations de change à terme de devises	-	-
. Autres	16 123,67	20 712,22
COMPTES FINANCIERS	-	3 361 627,92
. Concours bancaires courants	-	3 361 627,92
. Emprunts	-	-
Total du PASSIF	63 483 270,73	84 765 576,33

Société Fiduciaire Paul Brunier
S. F. P. B.
5, 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		
Swaps de taux		
TAUX		
TRS AOUT 09-AOUT 11	50 000 000,00	70 000 000,00
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.
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	-	-
. Produits sur actions et valeurs assimilées	1 802 958,07	4 710 233,57
. Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
. Produits sur titres de créances	270,80	-
. Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	14 736,06	38 982,11
. Produits sur instruments financiers à terme	190 684,31	811 786,60
. Autres produits financiers	-	-
TOTAL (1)	2 008 649,24	5 561 002,28
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
. Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
. Charges sur instruments financiers à terme	-2 275 551,75	-6 304 730,39
. Charges sur dettes financières	-9 161,22	-23 423,36
. Autres charges financières	-	-12 979,18
TOTAL (2)	-2 284 712,97	-6 341 132,93
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)	-276 063,73	-780 130,65
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-103 291,57	-350 087,71
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1-2+3-4)	-379 355,30	-1 130 218,36
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	3 103,39	706 188,32
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	-	-
RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)	-376 251,91	-424 030,04

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 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.

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 (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.

Société Fiduciaire Paul Brunier

S. F. P. E.

8, Rue Montalivet
75008 PARIS

ALLIANZ SECURITE PEA Page 11 sur 21

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	80 763 736,19	97 043 878,46
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	74 552 948,44	180 083 070,47
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-93 118 337,26	-196 740 475,34
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 369 248,49	6 987 553,39
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 164 186,83	-15 460 368,87
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	6 645 573,63	7 190 179,80
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-6 295 135,53	-35 646 641,65
Frais de transaction	-3 907,31	-15 828,82
Différences de change	201,41	-
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-6 470 302,85	35 261 713,11
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 990 564,16</i>	<i>8 460 867,01</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-8 460 867,01</i>	<i>26 801 102,60</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	-618 534,00	3 190 874,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-1 185 000,00</i>	<i>-566 466,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>566 466,00</i>	<i>3 757 340,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-379 355,30	-1 130 218,36
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments (1)	197,98	-
Actif net en fin d'exercice	62 282 147,06	80 763 736,19

(1) Résultat de fusion: + 197.98 €

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		
TAUX	50 000 000,00	80,28
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	-	-	1 588 030,29	2,55	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	824,57	-
. Passif								
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
. Hors-bilan								
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	50 000 000,00	80,28
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-

Société Fiduciaire Paul Brunier
S. F. P. B.
3, 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	1 588 030,29	2,55	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	824,57	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. Passif										
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. Hors-bilan										
Opérations de couverture	-	-	50 000 000,00	80,28	-	-	-	-	-	-
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								
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
. Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
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

Société Fiduciaire Paul Brunier

S. F. P. B.

8, Rue Montalivet
75008 PARIS

ALLIANZ SECURITE PEA Page 15 sur 21

Nature de débit/crédit		31/12/2010
. Total des créances		
Dettes	Deposit	55,09
Dettes	Frais de gestion	16 068,58
. Total des dettes		16 123,67

3.6 Capitaux propres : souscriptions et rachats

	En montant	Nombre de parts
. Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	74 552 948,44	517 840,533
. Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-93 118 337,26	-646 775,06
. Solde net des Souscriptions Rachats	-18 565 388,82	-128 934,527
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice		432 056,341

. Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	6 872,98
Montant des commissions de souscription perçues	6 872,98
Montant des commissions de rachat perçues	-
. Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	6 872,98
Montant des commissions de souscription rétrocédées	6 872,98
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	6 994,61
Rémunération du dépositaire	6 973,79
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	89 323,17
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)	0,15 %
Pourcentage de rétrocessions de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net	-

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	1 689 268,97
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	4 766 596,76
Instruments financiers à terme	-
Total des instruments financiers du groupe	4 766 596,76

Société Fiduciaire Paul Brunier
S. F. P. B.
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			-376 251,91	-424 030,04
TOTAL			-376 251,91	-424 030,04
. Affectation				
Distribution	-	-	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-	-	-
Capitalisation			-376 251,91	-424 030,04
TOTAL			-376 251,91	-424 030,04
. Informations relatives aux actions ou parts				
Nombre d'actions ou de parts			432 056,341	560 990,868
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	10 684 464,58	22 749 698,24	97 043 878,46	80 763 736,19	62 282 147,06
Nombre de titres					
Titre C	81 775,313	164 182,733	676 471,770	560 990,868	432 056,341
Valeur liquidative unitaire					
Titre C EUR	130,65	138,56	143,45	143,96	144,15
Capitalisation unitaire					
En EUR	-0,29	0,25	0,44	-0,75	-0,87

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 assimilees nego. sur un marche regl. ou assimile				
TOTAL	EUR	135 097	5 356 596,05	8,60
L'OREAL	EUR	78 891	6 554 264,28	10,52
SANOFI SYNTHELABO	EUR	112 989	5 406 523,65	8,68
DANONE	EUR	109 433	5 145 539,66	8,26
LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	EUR	63 452	7 810 941,20	12,54
SCHNEIDER ELCTRIC SA	EUR	67 298	7 537 376,00	12,10
VINCI	EUR	144 031	5 859 181,08	9,41
VIVENDI	EUR	239 626	4 840 445,20	7,77
FRANCE TELECOM	EUR	294 723	4 596 205,19	7,38
ALSTOM	EUR	112 280	4 020 746,80	6,46
TOTAL Actions & valeurs assimilees nego. sur un marche regl. ou assimile			57 127 819,11	91,72
TOTAL 0 - ACTIONS & VALEURS ASSIMILEES			57 127 819,11	91,72
III - TITRES D'OPC				
OPCVM Francais a vocation generale hors europeens coordonnés				
ALLIANZ EURO LIQUIDITY	EUR	25	2 615 019,50	4,20
TOTAL OPCVM Francais a vocation generale hors europeens coordonnés			2 615 019,50	4,20
OPCVM europeens coordonnes et assimilables				
ALLIANZ SECURICASH SRI I	EUR	18	2 151 577,26	3,45
TOTAL OPCVM europeens coordonnes et assimilables			2 151 577,26	3,45
TOTAL III - TITRES D'OPC			4 766 596,76	7,65
V - INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME				
Autres engagements de gre a gre				
TRS AOUT 09-AOUT 11	EUR	-50 000 000	-1 185 000,00	-1,90
TOTAL Autres engagements de gre a gre			-1 185 000,00	-1,90
TOTAL V - INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME			-1 185 000,00	-1,90
VII - TRESORERIE				
Dettes et creances				
Dépôt gar. / Cash	EUR	-	-55,09	-
Frais hcc	EUR	-6 994,61	-6 994,61	-0,01
Frais dépositaire	EUR	-1 613,25	-1 613,25	-0,01
Frais de gest. fixe	EUR	-7 460,72	-7 460,72	-0,01
TOTAL Dettes et creances			-16 123,67	-0,03
Avoirs				
SGE à vue	EUR	824,57	824,57	0,01
TOTAL Avoirs			824,57	0,01
TOTAL VII - TRESORERIE			-15 299,10	-0,02
Opérations contractuelles				
Operations contractuelles a l'achat				
TOTAL Operations contractuelles a l'achat			1 588 030,29	2,55
TOTAL Opérations contractuelles			1 588 030,29	2,55

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