

ALLIANZ MULTI TOP DEFENSIF

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

Exercice clos le 31 décembre 2009

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 31 décembre 2009**

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone 01 56 57 58 59
Fax 01 56 57 58 60

ALLIANZ MULTI TOP DEFENSIF
Fonds Commun de Placement
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE
20, rue Le Peletier
75009 Paris

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement ALLIANZ MULTI TOP DEFENSIF, 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 sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. 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. Il 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.

2. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

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.

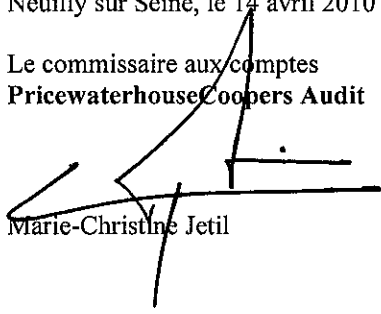
3. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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 du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly sur Seine, le 14 avril 2010

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit


Marie-Christine Jetil

Bilan actif au 31/12/2009 en EUR

	31/12/2009	31/12/2008
INSTRUMENTS FINANCIERS	12 895 917,24	17 365 008,39
OPCVM MAITRE	12 895 917,24	17 365 008,39
INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
CREANCES	-	-
<i>Opérations de change à terme de devises</i>	-	-
<i>Autres</i>	-	-
COMPTES FINANCIERS	-	-
<i>Liquidités</i>	-	-
Total de l'ACTIF	12 895 917,24	17 365 008,39

Bilan passif au 31/12/2009 en EUR

	31/12/2009	31/12/2008
CAPITAUX PROPRES		
. Capital	12 906 833,69	17 382 038,55
. Report à nouveau	-	-
. Résultat	-12 305,14	-18 979,46
Total des CAPITAUX PROPRES	12 894 528,55	17 363 059,09
(= Montant représentatif de l'actif net)		
INSTRUMENTS FINANCIERS	-	-
. Instruments financiers à terme	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
DETTES	1 361,87	1 800,86
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	1 361,87	1 800,86
COMPTES FINANCIERS	26,82	148,44
Concours bancaires courants	26,82	148,44
Emprunts	-	-
Total du PASSIF	12 895 917,24	17 365 008,39

Hors-bilan au 31/12/2009 en EUR

	31/12/2009	31/12/2008
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres Engagements		
Autres Opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres Engagements		

Compte de résultat au 31/12/2009 en EUR

	31/12/2009	31/12/2008
PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES		
. Produits sur dépôts et sur comptes financiers	-	-
. Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
. Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
. Produits sur titres de créances	-	-
. Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
. Produits sur instruments financiers à terme	-	-
. Autres produits financiers	-	-
TOTAL (1)	-	-
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES		
. Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
. Charges sur instruments financiers à terme	-	-
. Charges sur dettes financières	-12,27	-123,93
. Autres charges financières	-	-
TOTAL (2)	-12,27	-123,93
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)	-12,27	-123,93
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-14 671,11	-20 979,20
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1-2+3-4)	-14 683,38	-21 103,13
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	2 378,24	2 123,67
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	-	-
RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)	-12 305,14	-18 979,46

1. Règles et méthodes comptables

1.1. Texte appliqué

L'OPCVM s'est conformé aux règles comptables prescrites par le règlement du comité de la réglementation comptable n° 2003-02 du 2 octobre 2003 relatif au plan comptable des OPCVM, modifié par le règlement CRC n°2005-07 du 3 novembre 2005.

1.2. Indication et justification de dérogations

1.2.1 Aux hypothèses de base sur lesquelles est normalement fondée l'élaboration des documents de synthèse

Néant.

1.2.2 Aux règles générales d'établissement et de présentation des documents de synthèse, notamment à la dérogation sur la durée de l'exercice

Néant.

1.3. Méthodes d'évaluation et de comptabilisation

1.3.1. Méthodes d'évaluation

Le calcul de la valeur liquidative est effectué en tenant compte des méthodes d'évaluation précisées ci-dessous.

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

Parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement

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

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

Parts ou actions d'OPCVM ou fonds d'investissement

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

Opérations à terme de devises

Les créances pour les achats à terme de devises et les dettes pour les ventes à terme de devises sont évaluées au cours du terme du jour de l'évaluation.

1.3.1.3. Actifs et passifs en devises

La devise de référence de la comptabilité est l'EURO.

Les actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise de référence comptable sont évalués au cours de change du jour à Paris, publié par l'AFG.

1.3.2. Méthodes de comptabilisation

1.3.2.1. Mode de comptabilisation des produits des dépôts et instruments financiers à revenu fixe :

Enregistrement au compte de résultat lors de leur encaissement (méthode coupon encaissé).

1.3.2.2. Mode d'enregistrement des frais d'acquisitions et de cessions des instruments financiers :

Les opérations en portefeuille sont comptabilisées au prix d'acquisition ou de cession frais exclus.

1.3.2.3. Mode de calcul des frais de fonctionnement et de gestion fixes :

Les frais de fonctionnement et de gestion fixes recouvrent l'ensemble des charges et notamment : Gestion financière, gestion administrative et comptable, frais du dépositaire, frais d'audit, frais juridiques, frais d'enregistrement, cotisations AMF, cotisations à une association professionnelle, frais de distribution. Ces frais n'incluent pas les frais de négociation.

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.

2. Evolution de l'actif net

	31/12/2009	31/12/2008
Actif net en début d'exercice	17 363 059,09	24 951 149,54
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	761 111,08	7 474 985,17
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-6 463 217,92	-12 221 530,65
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	1 619,96
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-488 372,48	-494 234,78
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-351,54	-356,00
Différences de change	-	-
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 736 983,70	-2 327 471,02
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-246 443,74	-1 983 427,44
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	1 983 427,44	-344 043,58
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	-14 683,38	-21 103,13
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	12 894 528,55	17 363 059,09

3. Compléments d'information

3.1 Ventilation des instruments financiers par nature juridique

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

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
. Hors-bilan								
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-

3.3 Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	0 - 3 mois]	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
. Hors-bilan										
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3.4 Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Devise N	%
. Actif								
OPCVM maître	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
. Passif								
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
. Hors-bilan								
Opérations de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-	-	-	-

Pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

3.5 Ventilation par nature des postes créances et dettes

Nature de débit/crédit		31/12/2009
. Total des créances		
Dettes	Frais de gestion	1 361,87
. Total des dettes		1 361,87

3.6 Capitaux propres : souscriptions et rachats

	En montant	Nombre de parts
. Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	761 111,08	33 402,362
. Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-6 463 217,92	-286 132,134
. Solde net des Souscriptions Rachats	-5 702 106,84	-252 729,772
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice		539 444,83

. Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	-
Montant des commissions de souscription perçues	-
Montant des commissions de rachat perçues	-
. Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées	-
Montant des commissions de souscription rétrocedées	-
Montant des commissions de rachat rétrocedées	-
. Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	-
Montant des commissions de souscription acquises	-
Montant des commissions de rachat acquises	-

3.7 Frais de gestion

	31/12/2009
Rémunération du dépositaire	1 650,21
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	13 020,90
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)	0,10 %
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

	31/12/2009
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2009
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

	31/12/2009
Actions	-
Obligations	-
Titres de créances	-
OPC	12 895 917,24
Instruments financiers à terme	-
Total des instruments financiers du groupe	12 895 917,24

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	-	-	-	-
			31/12/2009	31/12/2008
. Sommes restant à affecter				
Report à nouveau			-	-
Résultat			-12 305,14	-18 979,46
TOTAL			-12 305,14	-18 979,46
. Affectation				
Distribution			-	-
Report à nouveau de l'exercice			-	-
Capitalisation			-12 305,14	-18 979,46
TOTAL			-12 305,14	-18 979,46
. Informations relatives aux actions ou parts				
Nombre d'actions ou de parts			539 444,83	792 174,602
Crédits d'impôt				
. Crédits d'impôt			-	-

3.11 Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'OPCVM au cours des cinq derniers exercices

	30/12/2005	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009
Actif net					
en EUR	2 558 736,40	15 781 188,50	24 951 149,54	17 363 059,09	12 894 528,55
Nombre de titres					
Titre C	105 098,000	624 822,000	989 465,249	792 174,602	539 444,830
Valeur liquidative unitaire					
Titre C EUR	24,34	25,25	25,21	21,91	23,90
Capitalisation unitaire					
en EUR	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02

3.12 Inventaire

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
III - TITRES D'OPC				
OPCVM Français a vocation generale hors européens coordonnés				
AVIP TOP DEFENSIF	EUR	505 524	12 895 917,24	100,01
TOTAL OPCVM Français a vocation generale hors européens coordonnés			12 895 917,24	100,01
TOTAL III - TITRES D'OPC			12 895 917,24	100,01
VII - TRESORERIE				
Dettes et creances				
Frais dépositaire	EUR	-380,64	-380,64	-
Frais de gest. fixe	EUR	-981,23	-981,23	-0,01
TOTAL Dettes et creances			-1 361,87	-0,01
Avoirs				
SGE à vue	EUR	-26,82	-26,82	-
TOTAL Avoirs			-26,82	-
TOTAL VII - TRESORERIE			-1 388,69	-0,01