

ALLIANZ MULTI TOP CROISSANCE

**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 CROISSANCE
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 CROISSANCE, 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	1 014 074,88	1 556 243,46
OPCVM MAITRE	1 014 074,88	1 556 243,46
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	-	2 997,65
<i>Liquidités</i>	-	2 997,65
Total de l'ACTIF	1 014 074,88	1 559 241,11

Bilan passif au 31/12/2009 en EUR

	31/12/2009	31/12/2008
CAPITAUX PROPRES		
. Capital	1 014 536,92	1 560 947,48
. Report à nouveau	-	-
. Résultat	-890,03	-2 024,07
Total des CAPITAUX PROPRES	1 013 646,89	1 558 923,41
(= 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	261,62	317,70
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	261,62	317,70
COMPTES FINANCIERS	166,37	-
Concours bancaires courants	166,37	-
Emprunts	-	-
Total du PASSIF	1 014 074,88	1 559 241,11

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	-	-
. Autres charges financières	-	-
TOTAL (2)	-	-
RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)	-	-
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-1 239,82	-2 127,30
RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1-2+3-4)	-1 239,82	-2 127,30
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	349,79	103,23
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	-	-
RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)	-890,03	-2 024,07

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	1 558 923,41	2 699 852,66
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	358 785,01	216 782,94
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-1 171 545,39	-410 745,45
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-	1 477,61
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-302 040,34	-46 883,72
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-279,29	-243,20
Différences de change	-	-
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	571 043,31	-899 190,13
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-108 720,36	-679 763,67
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	679 763,67	-219 426,46
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	-1 239,82	-2 127,30
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	1 013 646,89	1 558 923,41

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	261,62
. Total des dettes		261,62

3.6 Capitaux propres : souscriptions et rachats

	En montant	Nombre de parts
. Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	358 785,01	27 839,765
. Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-1 171 545,39	-89 971,98
. Solde net des Souscriptions Rachats	-812 760,38	-62 132,215
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice		67 688,122

. 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	1 147,48
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	92,34
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	1 014 074,88
Instruments financiers à terme	-
Total des instruments financiers du groupe	1 014 074,88

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			-890,03	-2 024,07
TOTAL			-890,03	-2 024,07
. Affectation				
Distribution			-	-
Report à nouveau de l'exercice			-	-
Capitalisation			-890,03	-2 024,07
TOTAL			-890,03	-2 024,07
. Informations relatives aux actions ou parts				
Nombre d'actions ou de parts			67 688,122	129 820,337
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	2 229 570,87	3 257 959,55	2 699 852,66	1 558 923,41	1 013 646,89
Nombre de titres					
Titre C	126 566,000	168 710,000	141 928,616	129 820,337	67 688,122
Valeur liquidative unitaire					
Titre C EUR	17,61	19,31	19,02	12,00	14,97
Capitalisation unitaire					
en EUR	-0,01	-0,02	-0,02	-0,01	-0,01

3.12 Inventaire

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
III - TITRES D'OPC				
OPCVM Français a vocation generale hors européens coordonnés				
AVIP TOP CROISSANCE	EUR	37 726	1 014 074,88	100,04
TOTAL OPCVM Français a vocation generale hors européens coordonnés			1 014 074,88	100,04
TOTAL III - TITRES D'OPC			1 014 074,88	100,04
VII - TRESORERIE				
Dettes et creances				
Frais dépositaire	EUR	-256,92	-256,92	-0,03
Frais de gest. fixe	EUR	-4,7	-4,70	-
TOTAL Dettes et creances			-261,62	-0,03
Avoirs				
SGE à vue	EUR	-166,37	-166,37	-0,02
TOTAL Avoirs			-166,37	-0,02
TOTAL VII - TRESORERIE			-427,99	-0,04