

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
ALLIANZ ACTIONS JAPON**

---

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 30 Décembre 2011



# FONDS COMMUN DE PLACEMENT

## ALLIANZ ACTIONS JAPON

---

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 30 Décembre 2011, sur :

- ◆ le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement ALLIANZ ACTIONS JAPON, 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 10 Avril 2012

### **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 30/12/2011 en EUR

	30/12/2011	30/12/2010
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	-	-
<b>DEPOTS</b>	-	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>60 108 569,92</b>	<b>65 014 328,08</b>
. <b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>60 072 327,58</b>	<b>64 949 781,74</b>
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	60 072 327,58	64 949 781,74
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. <b>Obligations et valeurs assimilées</b>	-	-
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. <b>Titres de créances</b>	-	-
<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>	-	-
. <b>Organismes de placement collectif</b>	<b>36 242,34</b>	<b>64 546,34</b>
<i>OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale</i>	36 242,34	64 546,34
<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>	-	-
. <b>Opérations temporaires sur titres</b>	-	-
<i>Créances représentatives de titres reçus en pension</i>	-	-
<i>Créances représentatives de titres prêtés</i>	-	-
<i>Titres empruntés</i>	-	-
<i>Titres donnés en pension</i>	-	-
<i>Autres opérations temporaires</i>	-	-
. <b>Instruments financiers à terme</b>	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
. <b>Autres instruments financiers</b>	-	-
<b>CREANCES</b>	<b>510 206,73</b>	<b>116 716,18</b>
. <b>Opérations de change à terme de devises</b>	-	-
. <b>Autres</b>	<b>510 206,73</b>	<b>116 716,18</b>
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 202 611,31</b>	<b>1 863 052,44</b>
. <b>Liquidités</b>	<b>1 202 611,31</b>	<b>1 863 052,44</b>
<b>Total de l'ACTIF</b>	<b>61 821 387,96</b>	<b>66 994 096,70</b>

Société Fiduciaire Paul Brunier

**S. F. P. B.**

8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

## *Bilan passif au 30/12/2011 en EUR*

	30/12/2011	30/12/2010
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
. Capital	60 902 889,49	66 442 970,05
. Report à nouveau	0,36	1 137,51
. Résultat	416 941,02	285 115,62
<b>Total des CAPITAUX PROPRES (ACTIF NET)</b>	<b>61 319 830,87</b>	<b>66 729 223,18</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</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	-	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	-	-
<b>DETTES</b>	<b>501 557,09</b>	<b>251 157,72</b>
. Opérations de change à terme de devises	-	-
. Autres	501 557,09	251 157,72
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	13 715,80
. Concours bancaires courants	-	13 715,80
. Emprunts	-	-
<b>Total du PASSIF</b>	<b>61 821 387,96</b>	<b>66 994 096,70</b>

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

## ***Hors-bilan au 30/12/2011 en EUR***

---

	30/12/2011	30/12/2010
<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		
SIM NIKKEI 225 0312	804 668,02	-
NIKKEI 225 SIMEX	-	1 604 537,11
Engagements de gré à gré		
Autres Engagements		

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

## Compte de résultat au 30/12/2011 en EUR

	30/12/2011	30/12/2010
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>		
. Produits sur dépôts et sur comptes financiers	558,66	22,35
. Produits sur actions et valeurs assimilées	1 294 546,05	1 227 917,31
. Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
. Produits sur titres de créances	-	-
. Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 138,92	235,26
. Produits sur instruments financiers à terme	-	-
. Autres produits financiers	-	-
<b>TOTAL (1)</b>	<b>1 296 243,63</b>	<b>1 228 174,92</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	-934,56	-854,72
. Autres charges financières	-	-
<b>TOTAL (2)</b>	<b>-934,56</b>	<b>-854,72</b>
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)</b>	<b>1 295 309,07</b>	<b>1 227 320,20</b>
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-1 002 714,90	-899 383,32
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1-2+3-4)</b>	<b>292 594,17</b>	<b>327 936,88</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	124 346,85	-42 821,26
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	-	-
<b>RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)</b>	<b>416 941,02</b>	<b>285 115,62</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.

#### *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.

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

8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

#### 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 au fur et à mesure que ceux-ci sont acquis (méthode des coupons courus).

#### 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.

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

**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

	30/12/2011	30/12/2010
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>66 729 223,18</b>	<b>61 053 754,59</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	47 236 841,29	11 598 485,40
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-44 747 079,88	-17 998 869,99
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	383 514,92	269 519,75
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-12 995 840,89	-9 862 704,50
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	382 285,39	435 110,77
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-793 224,38	-234 485,79
Frais de transaction	-58 966,03	-77 131,11
Différences de change	9 654 280,92	17 898 273,54
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-4 763 797,82	3 319 333,64
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-26 571 709,26	-21 807 911,44
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	21 807 911,44	25 127 245,08
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	292 594,17	327 936,88
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments	-	-
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>61 319 830,87</b>	<b>66 729 223,18</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		
Titres de créances		
<b>. Passif</b>		
Opérations de cession sur instruments financiers		
<b>. Hors-bilan</b>		
Opérations de couverture		
Autres Opérations		
INDICE	804 668,02	1,31

#### 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	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	1 202 611,31	1,96
<b>. Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Hors-bilan</b>								
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	%
<b>. Actif</b>										
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 202 611,31	1,96	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Hors-bilan</b>										
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	%
	JPY	JPY						
<b>. Actif</b>								
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	60 072 327,58	97,97	-	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances	110 206,73	0,18	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	1 200 422,80	1,96	-	-	-	-	-	-
<b>. Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes	403 146,98	0,66	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
<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.

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

Nature de débit/crédit		30/12/2011
Créances	Coupons et dividendes en espèces	68 594,18
Créances	Deposit	41 612,55
Créances	RM et règlements différés	400 000,00
<b>. Total des créances</b>		<b>510 206,73</b>
<hr/>		
Dettes	Frais de gestion	98 410,11
Dettes	RM et règlements différés	403 146,98
<b>. Total des dettes</b>		<b>501 557,09</b>

### 3.6 Capitaux propres : souscriptions et rachats

	Nombre de parts	En montant
<b>Part CAPI W C3</b>		
. Parts souscrites durant l'exercice	2 862,957	278 183,07
. Parts rachetées durant l'exercice	-12 267,838	-1 144 712,55
. Solde net des Souscriptions Rachats	-9 404,881	-866 529,48
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	42 379,799	

	Nombre de parts	En montant
<b>Part R Distribuable D1</b>		
. Parts souscrites durant l'exercice	503 764	46 958 658,22
. Parts rachetées durant l'exercice	-460 136	-43 602 367,33
. Solde net des Souscriptions Rachats	43 628	3 356 290,89
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	604 173	

#### Part CAPI W C3

<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

**Part CAPI W C3**

**Part R Distribuable**

<b>. Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues</b>	<b>2,26</b>
Montant des commissions de souscription perçues	2,26
Montant des commissions de rachat perçues	-
<b>. Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocedées</b>	<b>2,26</b>
Montant des commissions de souscription rétrocedées	2,26
Montant des commissions de rachat rétrocedées	-
<b>. Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises</b>	<b>-</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

30/12/2011

#### Part CAPI W C3

Charges externes	-
Impôts, taxes et versements assimilés	-
Rémunération du commissaire aux comptes	971,30
Autres charges de gestion courante	-
Rémunération du dépositaire	1 345,96
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	75 065,66
Montant des rétrocessions de frais de gestion perçues au titre des OPCVM détenus	-0,04
Commission de surperformance (frais variables)	-
Pourcentage de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net (sur la durée de l'exercice : 365 jours)	1,79 %
Pourcentage de rétrocessions de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net	0,00 %

30/12/2011

#### Part R Distribuable

Charges externes	-
Impôts, taxes et versements assimilés	-
Rémunération du commissaire aux comptes	13 889,80
Autres charges de gestion courante	-
Rémunération du dépositaire	12 787,32
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	898 669,59
Montant des rétrocessions de frais de gestion perçues au titre des OPCVM détenus	-14,69
Commission de surperformance (frais variables)	-
Pourcentage de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net (sur la durée de l'exercice : 365 jours)	1,43 %
Pourcentage de rétrocessions de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net	0,00 %

### 3.8 Engagements reçus et donnés

Néant.

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

### 3.9 Autres informations

#### Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/12/2011
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	-
Titres empruntés	-

#### Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	30/12/2011
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

	30/12/2011
Actions	-
Obligations	-
Titres de créances	-
OPC	36 242,34
Instruments financiers à terme	-
<b>Total des instruments financiers du groupe</b>	<b>36 242,34</b>

### 3.10 Tableau d'affectation du résultat

#### Acomptes versés au titre de l'exercice

Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédit d'impôt total	Crédit d'impôt unitaire
<b>Total acomptes</b>					
		-	-	-	-
				<b>30/12/2011</b>	<b>30/12/2010</b>
<b>. Sommes restant à affecter</b>					
Report à nouveau				0,36	-
Résultat				416 941,02	285 115,62
<b>TOTAL</b>				<b>416 941,38</b>	<b>285 115,62</b>

Informations relatives aux actions ou parts	30/12/2011	30/12/2010
<b>C3 Part CAPI W C3</b>		
<b>. Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	12 781,27	-3 105,19
<b>TOTAL</b>	<b>12 781,27</b>	<b>-3 105,19</b>

<b>. Informations relatives aux actions ou parts</b>		
Nombre d'actions ou de parts	42 379,799	51 784,68
Distribution unitaire	-	-
<b>. Crédits d'impôt</b>		
	-	-

Informations relatives aux actions ou parts	30/12/2011	30/12/2010
<b>D1 Part R Distribuable</b>		
<b>. Affectation</b>		
Distribution	-	-
Report à nouveau de l'exercice	-	-
Capitalisation	404 160,11	288 220,81
<b>TOTAL</b>	<b>404 160,11</b>	<b>288 220,81</b>

<b>. Informations relatives aux actions ou parts</b>		
Nombre d'actions ou de parts	604 173	560 545
Distribution unitaire	-	-

**D1 Part R Distribuible**

. 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

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire €	Distribution unitaire €	Crédit d'impôt unitaire €	Capitalisation unitaire €
28/12/2007	D1 Part Distribuable	129 934 786,41	1 092 446	118,93			-0,25
30/12/2008	D1 Part Distribuable	79 729 157,86	914 975	87,13			0,57
30/12/2009	D1 Part Distribuable	61 053 754,59	675 546	90,37			0,24
30/12/2010	C3 Part CAPI W C3	5 378 965,31	51 784,68	103,87			-0,06
	D1 Part R DIST D1	61 350 257,87	560 545	109,44			0,51
30/12/2011	C3 Part CAPI W C3	3 814 507,21	42 379,799	90,00			0,30
	D1 Part R DIST D1	57 505 323,66	604 173	95,18			0,66

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

## 3.12 Inventaire

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
<b>0 - ACTIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>Actions &amp; valeurs assimilées nego. sur un marché regl. ou assimilé</b>				
NIPPON BUILDING FUND	JPY	21	132 459,35	0,22
JAPAN REAL ESTATE INV.	JPY	18	108 130,08	0,18
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	JPY	71	81 037,49	0,13
JAPAN PRIME REALTY INVESTMEN	JPY	26	47 194,78	0,08
NOMURA REAL ESTATE OFFICE FU	JPY	10	39 597,64	0,06
AISIN SEIKI	JPY	7 306	160 486,71	0,26
SEVEN BANK	JPY	20 500	30 992,28	0,05
ASAHI KASEI	JPY	48 336	224 549,17	0,37
ASAHI GLASS	JPY	37 803	244 501,52	0,40
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	14 623	247 426,35	0,40
ASICS CORPORATION	JPY	5 800	50 404,64	0,08
AJINOMOTO CO INC	JPY	24 773	229 178,22	0,37
ADVANTEST	JPY	5 698	41 816,65	0,07
AMADA CO LTD	JPY	13 743	67 146,62	0,11
ALFRESA HOLDINGS	JPY	1 500	48 733,63	0,08
AEON CREDIT SERVICE	JPY	2 900	35 306,47	0,06
AEON MALL CO LTD	JPY	2 800	45 807,11	0,07
ISUZU MOTORS	JPY	44 000	156 828,66	0,26
IDEMITSU KOSAN	JPY	800	63 596,51	0,10
ITOCU CORP	JPY	58 866	460 886,57	0,75
ITOCU TECHNO-SOLUTIONS	JPY	1 100	38 050,78	0,06
IBIDEN CO LTD	JPY	4 572	69 669,65	0,11
IYO BANK	JPY	9 000	68 482,38	0,11
ABC MART	JPY	1 000	29 305,25	0,05
USHIO INC	JPY	4 000	44 533,57	0,07
UBE INDUSTRIES LTD	JPY	37 982	80 238,55	0,13
EISAI	JPY	9 628	307 021,15	0,50
AIR WATER	JPY	6 000	58 870,82	0,10
SMC CORP	JPY	2 035	253 051,42	0,41
SQUARE ENIX	JPY	2 400	36 307,68	0,06
NOK CORPORATION	JPY	4 000	52 983,74	0,09
NKSJ HOLDINGS	JPY	14 349	216 930,87	0,35
NTN CORP	JPY	18 886	58 617,12	0,10
NTT DOCOMO	JPY	585	828 772,01	1,35
NTT URBAN DEVELOPMENT	JPY	44	23 127,82	0,04
NTT DATA	JPY	48	118 126,11	0,19
ELPIDA MEMORY	JPY	10 316	36 975,76	0,06
OJI PAPER CO LTD	JPY	31 773	125 654,51	0,20
OSAKA GAS	JPY	69 503	211 543,61	0,34
OTSUKA	JPY	600	31 838,30	0,05
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	JPY	9 600	207 994,22	0,34
OBAYASHI CORP	JPY	24 521	83 962,83	0,14
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	JPY	23 773	177 084,15	0,29
ONO PHARMACEUTICAL	JPY	3 200	137 124,96	0,22
OMRON	JPY	7 860	120 560,23	0,20
ORIENTAL LAND	JPY	1 928	156 935,19	0,26
ORIX CORP	JPY	3 997	254 515,38	0,42
OLYMPUS OPTICAL	JPY	8 546	86 589,69	0,14
KAO CORPORATION	JPY	19 791	416 706,03	0,68
CASIO	JPY	9 034	42 239,59	0,07
KAJIMA CORP	JPY	32 000	75 610,96	0,12

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
KANEKA CORP	JPY	10 814	44 390,80	0,07
KAMIGUMI CO LTD	JPY	9 000	59 831,98	0,10
KAWASAKI KISEN	JPY	27 988	38 950,18	0,06
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	JPY	53 725	103 276,24	0,17
KANSAI ELECT. POWER	JPY	27 632	326 726,97	0,53
KANSAI PAINT	JPY	8 000	55 026,20	0,09
KEYENCE CORP	JPY	1 584	294 344,50	0,48
KIKKOMAN	JPY	6 000	53 103,88	0,09
CANON	JPY	43 435	1 482 917,45	2,42
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	JPY	15 211	167 827,12	0,27
KYOCERA	JPY	5 772	357 717,13	0,58
BANK OF KYOTO	JPY	12 174	80 810,84	0,13
KYOWA HAKKO KIRIN CO	JPY	9 743	91 889,60	0,15
KIRIN HOLDINGS COMPANY	JPY	31 306	293 377,09	0,48
KINTETSU	JPY	61 791	186 214,93	0,30
KINDEN	JPY	5 000	32 238,78	0,05
KUBOTA CORPORATION	JPY	43 623	281 707,24	0,46
MEDIPAL HOLDINGS CORPORATION	JPY	5 500	44 273,26	0,07
KURARAY CO LTD	JPY	13 165	144 330,38	0,24
KURITA WATER IND.	JPY	4 272	85 542,91	0,14
CREDIT SAISON	JPY	5 549	85 724,20	0,14
GREE	JPY	3 500	92 931,80	0,15
GUNMA BANK LTD	JPY	14 419	61 065,83	0,10
KEIO CORP	JPY	22 240	120 908,65	0,20
KEISEI EL RAILWAY	JPY	10 000	56 668,17	0,09
KEIHIN ELEC EXPRESS RAILWAY	JPY	18 168	125 692,09	0,20
KOITO MANUFACT CO LTD	JPY	4 000	43 252,03	0,07
KOBE STEEL LTD	JPY	95 486	113 765,20	0,19
JTEKT CORP	JPY	8 481	64 278,50	0,10
COCA-COLA WEST JAPAN	JPY	2 300	30 741,98	0,05
INPEX CORPORATION	JPY	83	403 034,85	0,66
COSMO OIL	JPY	22 000	47 356,97	0,08
KONAMI CORP	JPY	3 487	80 472,16	0,13
KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	JPY	18 401	105 748,96	0,17
KOMATSU LTD	JPY	36 706	661 136,29	1,08
SUMCO CORP	JPY	4 450	25 351,00	0,04
SANKYO GUNMA	JPY	2 100	81 893,52	0,13
SANTEN PHARMACEUTICAL	JPY	2 800	88 586,57	0,14
SANRIO	JPY	1 700	67 315,98	0,11
SHIONOGI	JPY	11 330	112 188,66	0,18
SHIKOKU ELECTRIC POWER CO	JPY	6 900	152 397,33	0,25
SYSMEX CORP	JPY	2 800	70 308,58	0,11
SHIZUOKA BANK	JPY	22 168	179 999,02	0,29
SHISEIDO CO LTD	JPY	13 658	193 493,47	0,32
CITIZEN HOLDINGS CO LTD	JPY	9 943	44 498,74	0,07
SHIMADZU CORP	JPY	9 000	58 750,68	0,10
SHIMANO	JPY	2 800	104 846,13	0,17
SHIMAMURA	JPY	800	63 035,83	0,10
SHIMIZU	JPY	22 024	71 223,20	0,12
SHARP	JPY	38 372	258 554,60	0,42
MITSUI O.S.K.LINES LTD	JPY	41 372	123 437,05	0,20
SHOWA SHELL SEKIYU	JPY	7 100	36 893,38	0,06
SHOWA DENKO KK	JPY	57 336	89 551,89	0,15
SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	15 542	589 751,27	0,96
NIPPON STEEL CORPORATION	JPY	195 181	375 198,88	0,61
GS YUASA CORP	JPY	13 000	53 884,82	0,09
JSR CORP	JPY	6 800	96 676,30	0,16
JFE HOLDINGS INC	JPY	17 550	244 941,66	0,40

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

ALLIANZ ACTIONS JAPON Page 25 sur 30

8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

Libellé	Devisé	Quantité	Evaluation	% Actif Net
J FRONT RETAILING	JPY	18 599	69 271,61	0,11
JX HOLDINGS	JPY	86 586	403 109,84	0,66
AEON CO LTD	JPY	22 934	242 704,35	0,40
JUPITER TELECOMMUNICATIONS	JPY	65	50 761,07	0,08
JOYO BANK LTD	JPY	24 916	84 816,43	0,14
SUZUKI MOTOR CORP	JPY	12 900	205 615,36	0,34
SUZUKEN	JPY	2 700	57 687,40	0,09
STANLEY ELECTRIC	JPY	5 540	62 732,87	0,10
SUMITOMO CHEMICAL	JPY	60 402	169 934,05	0,28
SUMITOMO METAL INDUSTRIES	JPY	128 564	180 206,39	0,29
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	JPY	19 952	197 562,95	0,32
SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES	JPY	6 500	60 132,34	0,10
SUMITOMO CORPORATION	JPY	43 359	452 344,95	0,74
SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	JPY	21 168	95 158,80	0,16
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	JPY	29 334	246 115,00	0,40
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMNT	JPY	13 707	184 992,91	0,30
SURUGA BANK LTD	JPY	7 281	50 226,51	0,08
SEIKO EPSON CORP	JPY	4 997	51 180,88	0,08
SEGA SAMMY HOLDING	JPY	8 207	136 646,80	0,22
SEKISUI CHEMICAL	JPY	16 347	103 928,48	0,17
SEKISUI HOUSE LTD	JPY	21 491	146 960,32	0,24
JAPAN PETROLEUM EXPLORATION	JPY	1 100	33 149,88	0,05
SECOM CO LTD	JPY	8 017	284 946,29	0,46
SEVEN AND I HOLDINGS	JPY	28 570	613 564,62	1,00
TONENGENERAL SEKIYU	JPY	10 779	90 760,57	0,15
ALL NIPPON AIRWA	JPY	32 000	68 882,87	0,11
SONY CORP	JPY	37 800	523 025,20	0,85
SONY FINANCIAL HOLDINGS	JPY	6 700	76 069,51	0,12
SOFTBANK CORP	JPY	33 261	754 935,06	1,23
SBI HOLDINGS INC	JPY	866	48 901,23	0,08
TAISHO PHARMACEU HD	JPY	1 370	81 476,02	0,13
TAISEI	JPY	39 443	77 006,49	0,13
TAKASHIMAYA	JPY	10 102	56 335,91	0,09
TAKEDA PHARMACEUTICAL (EX-TAKEDA CHEMICAL IND.)	JPY	29 700	1 005 069,10	1,64
TANABE SEIYAKU	JPY	8 653	105 520,48	0,17
DAIICHI SANKYO	JPY	25 166	384 495,71	0,63
DAI ICHI LIFE INSURANCE CO LTD	JPY	343	259 963,74	0,42
DAIKIN INDUSTRIES	JPY	8 992	189 779,66	0,31
DAICEL CHEMICAL INDUSTRIES	JPY	11 000	51 652,14	0,08
DAITO TST.CONSTRUCTION	JPY	2 727	180 198,78	0,29
DAIDO STEEL CO	JPY	11 000	53 193,99	0,09
DAI NIPPON PRINTING	JPY	21 096	156 298,43	0,25
DAINIPPON SUMITOMO PHARMA	JPY	5 900	51 805,32	0,08
KDDI CORPORATION	JPY	110	545 155,82	0,89
DAIHATSU MOTOR CO LTD	JPY	7 000	96 295,84	0,16
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINAN	JPY	2 230	68 096,92	0,11
RESONA HOLDINGS	JPY	71 200	241 658,72	0,39
DAIWA SECURITIES	JPY	63 192	151 843,47	0,25
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	18 491	169 951,83	0,28
CHIBA BANK	JPY	28 737	142 707,20	0,23
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	8 459	107 474,00	0,18
CHUGOKU BANK	JPY	7 000	75 200,47	0,12
CHUGOKU EL POWER	JPY	11 100	149 919,35	0,24
CHUBU ELECTRIC POWER	JPY	25 456	366 243,31	0,60
CHIYODA CORP	JPY	6 000	47 036,59	0,08
TSUMURA & CO	JPY	2 300	52 272,88	0,09
TDK CORPORATION	JPY	4 655	158 926,69	0,26

Société Fiduciaire Paul Brunier

S. F. P. B.

8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

ALLIANZ ACTIONS JAPON Page 26 sur 30

Libellé	Devis	Quantité	Evaluation	% Actif Net
T&D HOLDINGS	JPY	22 082	158 518,64	0,26
THK CO LTD	JPY	4 400	66 828,39	0,11
TEIJIN	JPY	37 377	88 690,18	0,14
TERUMO CORP	JPY	6 383	231 662,44	0,38
DENA	JPY	3 500	80 912,34	0,13
DENKI KAGAKU KOGYO K	JPY	18 000	51 361,79	0,08
ELECTRIC POWER DEVELOPMENT	JPY	4 379	89 746,09	0,15
DENSO CORPORATION	JPY	18 852	401 276,26	0,65
DENTSU	JPY	7 000	164 628,05	0,27
CENTRAL JAPAN RAILWAY	JPY	58	377 454,08	0,62
TOKYU LAND CORP	JPY	15 737	45 849,83	0,07
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	6 508	255 095,08	0,42
TOKYO GAS	JPY	92 060	326 284,92	0,53
TOKYU CORP	JPY	43 731	165 940,12	0,27
TOKYO ELECTRIC POWER	JPY	54 325	99 534,49	0,16
TOSHIBA	JPY	155 552	490 578,97	0,80
TOSOH	JPY	20 132	41 521,87	0,07
TOTO LTD	JPY	11 000	65 418,70	0,11
TOBU RAILWAY CO	JPY	39 342	154 800,28	0,25
TOHO	JPY	4 326	59 424,21	0,10
TOHO GAS	JPY	15 000	73 588,53	0,12
TOHOKU ELECTRIC POWER	JPY	17 199	127 253,70	0,21
TOYO SUISAN KAISHA	JPY	3 000	56 017,39	0,09
TOYO SEIKAN KAISHA	JPY	5 725	60 184,90	0,10
TORAY INDS.	JPY	56 908	313 940,75	0,51
JS GROUP	JPY	9 880	145 905,52	0,24
TOPPAN PRINTING	JPY	21 916	124 193,97	0,20
TOYOTA MOTOR	JPY	107 038	2 748 831,54	4,50
TOYODA GOSEI	JPY	2 500	30 711,95	0,05
TOYOTA INDUSTRIES	JPY	6 847	143 617,42	0,23
TOYOTA TSUSHO	JPY	8 117	110 605,43	0,18
TOYOTA BOSHOKU	JPY	2 600	20 903,15	0,03
TREND MICRO INCORPORATED	JPY	4 041	93 095,40	0,15
NABTESCO	JPY	3 600	50 568,83	0,08
NIKON CORP	JPY	12 938	222 024,42	0,36
NISHI-NIPPON CIT	JPY	26 000	57 529,21	0,09
WEST JAPAN RAILWAY CO	JPY	6 600	221 035,91	0,36
NISSHO IWAI-NICHIMEN	JPY	47 592	56 702,69	0,09
JGC	JPY	8 138	150 571,38	0,25
NISSAN MOTOR	JPY	94 895	657 464,33	1,07
NISSIN FOOD PRODUCTS CO LTD	JPY	2 219	66 983,43	0,11
NISSHIN STEEL CO LTD	JPY	25 946	30 653,16	0,05
NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	7 000	65 388,66	0,11
HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES CO	JPY	2 400	40 128,27	0,07
NITTO DENKO CORP	JPY	6 258	172 552,90	0,28
NIPPON SHEET GLASS CO LTD	JPY	34 198	49 304,43	0,08
ORACLE CORP JAPAN	JPY	1 400	35 700,95	0,06
NGK INSULATORS	JPY	10 102	92 443,49	0,15
AOZORA BANK	JPY	22 000	46 696,18	0,08
NIPPON SANSO	JPY	10 000	53 764,68	0,09
NSK LIMITED	JPY	16 671	83 455,40	0,14
JAPAN STEEL WORK	JPY	11 707	62 707,89	0,10
JAPAN TOBACCO INC	JPY	167	605 268,14	0,99
SHINSEI BANK LTD	JPY	51 935	41 598,04	0,07
NIPPON EXPRESS	JPY	31 803	95 523,92	0,16
NEC	JPY	100 246	156 572,12	0,26
NIPPON ELECTRIC GLASS	JPY	15 666	119 518,70	0,19
NIDEC CORP	JPY	4 173	278 256,54	0,45

Société Fiduciaire Paul Brunier

S. F. P. B.

8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

ALLIANZ ACTIONS JAPON Page 27 sur 30

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
NIPPON TELEGRAPH TELEPHONE	JPY	18 400	724 912,07	1,18
NGK SPARK PLUG CO	JPY	6 425	61 432,65	0,10
NHK SPRING CO LTD	JPY	5 700	38 920,82	0,06
NIPPON MEAT PACKERS	JPY	7 000	67 000,60	0,11
MCDONALD S HOLDINGS CO	JPY	2 500	51 987,54	0,08
NIPPON YUSEN	JPY	55 874	110 204,36	0,18
NIPPON PAPER GROUP	JPY	3 700	62 234,87	0,10
NITORI CO LTD	JPY	1 450	104 816,09	0,17
NINTENDO	JPY	3 791	402 330,00	0,66
NOMURA SECURITIES	JPY	136 603	318 668,35	0,52
NOMURA RESEARCH INS.	JPY	3 896	67 872,05	0,11
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS	JPY	3 600	41 305,69	0,07
HAKUHODO DY HOLDINGS INC	JPY	890	39 385,38	0,06
HACHIJUNI BANK	JPY	16 000	70 324,60	0,11
HAMAMATSU PHOTONICS	JPY	2 500	67 406,09	0,11
NAMCO BANDAI HOL	JPY	7 439	81 629,64	0,13
EAST JAPAN RAILWAY	JPY	13 000	637 767,23	1,04
HISAMITSU PHARMACEUTICAL	JPY	2 400	78 334,24	0,13
HITACHI CHEMICAL	JPY	4 000	54 305,33	0,09
HITACHI METALS	JPY	6 000	50 280,49	0,08
HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	JPY	4 055	52 616,10	0,09
HITACHI	JPY	173 618	702 261,54	1,15
HINO MOTORS	JPY	10 000	46 756,25	0,08
HIROSHIMA BANK	JPY	19 000	68 101,93	0,11
HIROSE ELECTRIC	JPY	1 185	80 083,84	0,13
FAST RETAILING CO LTD	JPY	2 000	280 337,25	0,46
FANUC CORPORATION	JPY	7 240	853 899,24	1,39
FAMILY MART	JPY	2 400	74 729,90	0,12
FUKUOKA FINANCIAL GROUP INC	JPY	29 773	96 282,62	0,16
FUJIFILM HOLDINGS CORP.	JPY	17 859	325 961,70	0,53
FUJI HEAVY INDUSTRY LTD	JPY	22 000	102 423,22	0,17
FUJITSU	JPY	71 821	287 630,02	0,47
FUJI ELECTRIC	JPY	21 000	44 363,37	0,07
MIRACA HOLDINGS	JPY	2 100	64 442,52	0,11
FURUKAWA ELECT	JPY	23 844	42 254,71	0,07
BROTHER INDUSTRIES	JPY	9 000	85 152,44	0,14
BRIDGESTONE	JPY	24 904	435 098,22	0,71
BENESSE	JPY	2 600	95 534,93	0,16
HOYA CORP	JPY	16 753	278 099,29	0,45
HOKUHOKU FINANCIAL	JPY	46 976	70 548,87	0,12
HOKURIKU ELECTRIC POWER CO	JPY	6 400	92 078,77	0,15
HOKKAIDO ELECTRIC PO	JPY	6 921	75 945,52	0,12
HONDA MOTOR CO	JPY	62 829	1 477 001,75	2,41
MAKITA	JPY	4 233	105 571,03	0,17
PANASONIC	JPY	82 965	543 244,62	0,89
MAZDA MOTOR CORP	JPY	58 000	78 975,01	0,13
MABUCHI MOTOR CO LTD	JPY	900	28 879,74	0,05
MARUI	JPY	8 498	51 049,41	0,08
MARUICHI STEEL TUBE	JPY	1 800	30 943,22	0,05
MARUBENI CORP	JPY	63 611	298 694,92	0,49
MIZUHO FINANCIAL GROUP	JPY	859 880	895 352,31	1,46
MITSUMI CHEMICALS INC	JPY	31 342	73 742,41	0,12
MS AND AD INSURANCE GROUP HLG	JPY	21 961	313 541,05	0,51
SUMITOMO MITSUI BANKING CORP.	JPY	51 700	1 109 783,07	1,81
CHUO MITSUI TRUST HOLDINGS	JPY	118 698	268 580,58	0,44
MITSUMI FUDOSAN	JPY	32 377	363 707,48	0,59
MITSUMI & CO	JPY	66 839	801 026,46	1,31
ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS	JPY	14 238	115 039,05	0,19

Société Fiduciaire Pauf Brunier

S. F. P. B.

ALLIANZ ACTIONS JAPON Page 28 sur 30

8, Rue Montalivet

75008 PARIS

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
MITSUB GAS CHEM	JPY	14 671	62 720,62	0,10
MITSUBISHI CHEMICAL HOLD CORP	JPY	51 425	218 304,62	0,36
MITSUBISHI CORP	JPY	54 003	840 758,08	1,37
MITSUBISHI ESTATE	JPY	48 264	555 704,51	0,91
MITSUBISHI MOTORS	JPY	146 000	133 020,02	0,22
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	JPY	115 300	378 639,50	0,62
MITSUBISHI LOGISTICS CORP	JPY	4 000	34 241,19	0,06
MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	74 210	548 329,44	0,89
MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL GROUP	JPY	484 892	1 587 506,61	2,59
MITSUBISHI MATERIALS CORP	JPY	42 869	89 704,12	0,15
MILLEA HOLDINGS INC	JPY	27 490	469 269,03	0,77
MURATA MFG CO LTD	JPY	7 746	305 559,99	0,50
MEIJI HOLDINGS	JPY	2 600	83 170,05	0,14
YAKULT HONSHA	JPY	3 641	88 400,60	0,14
YASKAWA ELECTRIC CORP	JPY	8 246	54 076,35	0,09
YAHOO JAPAN CORPORATION	JPY	558	138 494,81	0,23
YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP	JPY	8 000	58 870,82	0,10
YAMAZAKI BAKING	JPY	5 000	50 610,88	0,08
YAMADA DENKI	JPY	3 077	161 429,00	0,26
YAMATO HOLDINGS	JPY	14 950	194 135,04	0,32
YAMATO KOGYO	JPY	1 600	35 402,59	0,06
ASTELLAS PHARMA INC.	JPY	16 711	523 684,29	0,85
YAMAHA CORP	JPY	5 928	41 902,09	0,07
YAMAHA MOTOR	JPY	10 711	104 450,79	0,17
USS	JPY	830	57 837,58	0,09
UNI-CHARM CORP	JPY	4 318	164 065,47	0,27
YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	8 202	57 072,56	0,09
BANK OF YOKOHAMA	JPY	46 084	167 947,80	0,27
RAKUTEN INC	JPY	274	227 145,26	0,37
RICOH CO.LTD	JPY	25 844	173 622,11	0,28
RINNAI	JPY	1 300	71 716,27	0,12
LAWSON INC.	JPY	2 291	110 215,14	0,18
ROHM	JPY	3 595	129 215,95	0,21
<b>TOTAL Actions &amp; valeurs assimilees nego. sur un marche regl. ou assimile</b>			<b>60 072 327,58</b>	<b>97,96</b>
<b>TOTAL 0 - ACTIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES</b>			<b>60 072 327,58</b>	<b>97,96</b>
<b>III - TITRES D'OPC</b>				
<b>OPCVM europeens coordonnees et assimilables</b>				
ALLIANZ SECURICASH SRI I	EUR	0,3	36 242,34	0,06
<b>TOTAL OPCVM europeens coordonnees et assimilables</b>			<b>36 242,34</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTAL III - TITRES D'OPC</b>			<b>36 242,34</b>	<b>0,06</b>
<b>V - INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>				
<b>Engagements a terme fermes</b>				
SIM NIKKEI 225 0312	JPY	19	-	-
<b>TOTAL Engagements a terme fermes</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL V - INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII - TRESORERIE</b>				
<b>Dettes et creances</b>				
NIPPON BUILDING FUND	JPY	21	2 952,58	-
JAPAN PRIME REALTY INVESTMEN	JPY	26	1 379,92	-
NOMURA REAL ESTATE OFFICE FU	JPY	15	2 043,34	-
ASAHI GLASS	JPY	37 803	4 575,88	0,01
ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	14 623	1 565,81	-
OTSUKA	JPY	600	782,14	-
OLYMPUS OPTICAL	JPY	8 546	1 193,60	-

Société Fiduciaire Paul Brunier

S. F. P. B.

8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

ALLIANZ ACTIONS JAPON Page 29 sur 30

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
CANON	JPY	43 435	22 243,75	0,04
KYOWA HAKKO KIRIN CO	JPY	9 743	907,19	-
KIRIN HOLDINGS COMPANY	JPY	31 306	3 935,20	0,01
COCA-COLA WEST JAPAN	JPY	2 300	428,31	-
SHOWA SHELL SEKIYU	JPY	7 100	594,98	-
SHOWA DENKO KK	JPY	57 336	1 601,59	-
JUPITER TELECOMMUNICATIONS	JPY	65	544,70	-
SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES	JPY	6 500	484,18	-
TONENGENERAL SEKIYU	JPY	10 779	1 906,94	-
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	8 459	1 575,26	-
TREND MICRO INCORPORATED	JPY	4 041	3 160,63	0,01
ORACLE CORP JAPAN	JPY	2 000	1 303,56	-
MCDONALD S HOLDINGS CO	JPY	2 500	698,34	-
BRIDGESTONE	JPY	24 904	2 318,85	-
HONDA MOTOR CO	JPY	62 829	8 775,20	0,01
MABUCHI MOTOR CO LTD	JPY	900	419,00	-
YAMAZAKI BAKING	JPY	5 000	698,34	-
YAMAHA MOTOR	JPY	10 711	1 994,64	-
RAKUTEN INC	JPY	274	510,25	-
Dépôt gar. / MTF	JPY	4 156 250	41 612,55	0,07
Frais hcc	EUR	-787,93	-787,93	-
Frais hcc	EUR	-6 985,07	-6 985,07	-0,01
Frais dépositaire	EUR	-243,1	-243,10	-
Frais dépositaire	EUR	-3 310,44	-3 310,44	-0,01
Frais de gest. fixe	EUR	-5 524,52	-5 524,52	-0,01
Frais de gest. fixe	EUR	-81 559,05	-81 559,05	-0,13
SGE Reglt Différé	EUR	400 000	400 000,00	0,68
SGE Règt différé	JPY	-40 266 200	-403 146,98	-0,66
<b>TOTAL Dettes et creances</b>			<b>8 649,64</b>	<b>0,01</b>
<b>Avoirs</b>				
JPM a vue	JPY	2 807 650	28 110,31	0,05
SGE à vue	EUR	2 188,51	2 188,51	-
SGE a vue	JPY	117 090 220	1 172 312,49	1,92
<b>TOTAL Avoirs</b>			<b>1 202 611,31</b>	<b>1,97</b>
<b>TOTAL VII - TRESORERIE</b>			<b>1 211 260,95</b>	<b>1,98</b>

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