

## Objectif de l'OPCVM

Le FCP est un OPCVM nourricier de l'OPCVM maître ALLIANZ SECURICASH SRI I.

Rappel de l'objectif de gestion de l'OPCVM maître :

L'OPCVM a pour objectif d'offrir une performance supérieure ou égale à l'indice de référence EONIA, déduction faite des frais de gestion, sur la durée de placement recommandée.

Les performances du nourricier seront inférieures à celles du Maître en raison de ses propres frais de fonctionnement et de gestion.

## Caractéristiques du fonds

Actif net	( C )	4,16 M€	Indice de référence	EONIA
VL	( C )	4 133,11	Fréquence de rebalancement de l'indice	Aucune
Nombre de parts	( C )	1 007	Dividendes nets réinvestis de l'indice	Non
Nombre de lignes du cœur			Frais de gestion fixes maximum	0,01% TTC
Devise de référence		EUR	Frais de gestion variables	Non
Affectation des résultats		Capitalisation	Frais de gestion indirects maximum	0,1% TTC
Forme Juridique		FCP nourricier *	Commission de souscription	0,00 %
Classification AMF		Monétaire court terme	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Classification Morning Star		Monétaire Euro	Commission de rachat	0,00 %
Code Isin		FR0007040498	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Ticker Bloomberg		DREUCAS	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Durée de placement recommandée		1 semaine	Nature de la valorisation	Cours clôture
Date d'agrément AMF		07 janvier 2000	Limite horaire de souscription rachat	11h00
Société de gestion		Allianz Global Investors France	Cours de souscription rachat	Cours connu
Banque dépositaire		Société Générale	Frais de gestion du fond maître	0,12% TTC
*Fonds maître		ALLIANZ SECURICASH SRI I		

## Performances en euro

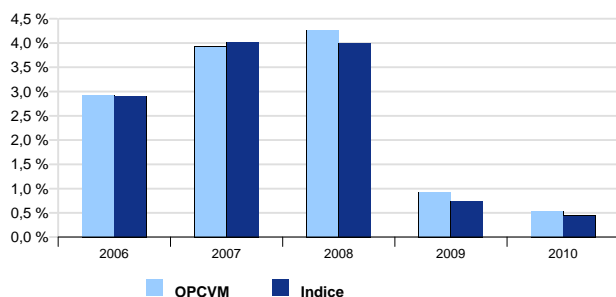
### Performances annualisées

	YTD	1 semaine	1 mois	3 mois	5 ans	Origine
Portefeuille	1,05 %	1,23 %	1,23 %	1,21 %	2,23 %	3,13 %
Indice de référence	0,90 %	0,74 %	0,78 %	0,92 %	2,10 %	3,03 %
Ecart de performance	0,15 %	0,50 %	0,45 %	0,29 %	0,13 %	0,10 %

\* La période YTD depuis le 30 décembre 2010, 1 semaine s'entend depuis le 23 novembre 2011, 1 mois depuis le 02 novembre 2011, 3 mois depuis le 31 août 2011, 5 ans depuis le 30 novembre 2006, Origine depuis le 14 janvier 2000

## Performance et risque du fonds ALLIANZ EUROCASH

### Performances annuelles



### Commentaire de gestion

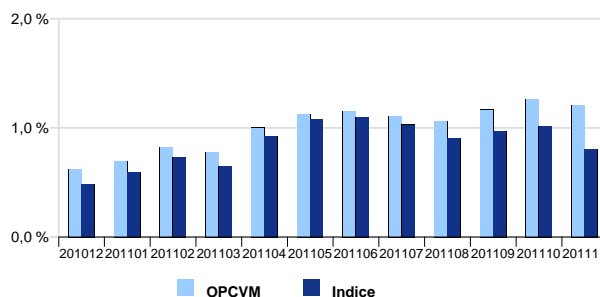
L'euphorie des marchés après le plan de sauvetage de la Zone Euro, annoncée fin octobre, s'est très vite dissipée et la crise de l'endettement a repris ses droits en novembre. Cela débute avec la proposition du chef du gouvernement Grec d'organiser un référendum pour soumettre au peuple le plan de sauvetage. Un référendum qui, finalement n'aura pas lieu mais aura précipité le départ de M. Papandréou. En Italie, c'est Silvio Berlusconi qui a dû démissionner, face à la pression des marchés, qui ne croient plus le gouvernement capable de mener les réformes nécessaires. Ces démissions n'ont pas, pour autant, calmé les marchés. La dette à 10 ans de l'Italie, par exemple, oscille autour de 7%, un niveau jugé difficilement supportable pour un pays.

Un autre élément a ajouté un peu plus de tensions sur la crise de la dette souveraine. Il s'agit de l'annonce d'une possible mise sous surveillance négative par S&P du triple A de la France. Le spread entre la France et l'Allemagne a dépassé les 200 points de base au plus haut des tensions, reflétant une propagation à la deuxième économie de la Zone Euro.

L'Eonia a fixé en moyenne à 0,79 avec un pic à 1,22 lors de la dernière journée de constitution des réserves obligatoires. Du côté de la BCE, Mario Draghi, a surpris en baissant de 25 pbs le taux de refinancement interbancaire. Le marché interbancaire reste principalement alimenté par les opérations de refinancement en illimité, et l'excès de liquidité qui avoisine les 300Mds€ en fin de mois est redéposé chaque jour à la BCE.

La situation semble être dans une impasse. L'un des propositions est que la Banque Centrale Européenne endosse le rôle de prêteur aux Etats, mais l'Allemagne y est opposée et les divergences politiques au sein de la zone euro accentuent les tensions.

### Historique de performances mensuelles annualisées



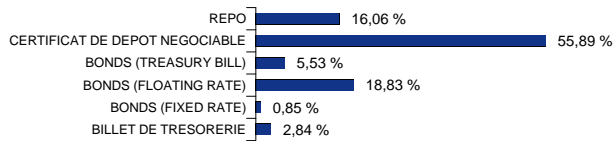
### Indicateurs de risque

Calculés sur la base de 52 semaines

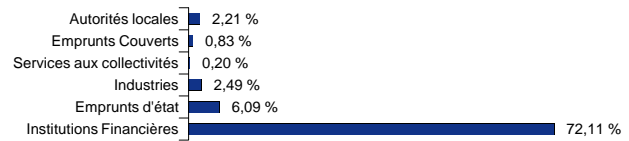
Volatilité du fonds	0,04 %
Volatilité de l'indice de référence	0,04 %
Duration (Sensibilité)*	12j (0,03)
Durée de vie moyenne	20
	*(Au 30 novembre 2011)

## Répartition du portefeuille (en % de l'actif total)

## Type d'instrument



## Répartition par secteur (Hors Repo)



## Répartition du portefeuille Rating Emetteur\*/Maturité (en % de l'actif total) - Hors Repo

## Rating Emetteurs\* Long terme

	Aa1/AA+	Aa2/AA	Aa3/AA-	A1/A+	A2/A	Total
]0-7] Jours			4,60 %	28,11 %	0,83 %	33,54 %
]7-30] Jours		2,47 %	-0,00 %	16,08 %	9,95 %	28,51 %
]2-3] Mois	1,10 %	5,53 %	0,14 %	7,61 %	6,86 %	21,24 %
]3-6] Mois			0,09 %	0,55 %		0,65 %
]6-12] Mois				-0,00 %		-0,00 %
<b>Total</b>	<b>1,10 %</b>	<b>8,00 %</b>	<b>4,83 %</b>	<b>52,35 %</b>	<b>17,65 %</b>	<b>83,94 %</b>

## Rating Emetteurs\* Court terme

	P-1/A-1+	P-1/A-1	Total
]0-7] Jours	7,09 %	26,45 %	33,54 %
]7-30] Jours	4,02 %	24,49 %	28,51 %
]2-3] Mois	2,36 %	18,89 %	21,24 %
]3-6] Mois	0,09 %	0,55 %	0,65 %
]6-12] Mois		-0,00 %	-0,00 %
<b>Total</b>	<b>13,56 %</b>	<b>70,38 %</b>	<b>83,94 %</b>

## Répartition du portefeuille Rating Emetteurs\* (en % de l'actif total)

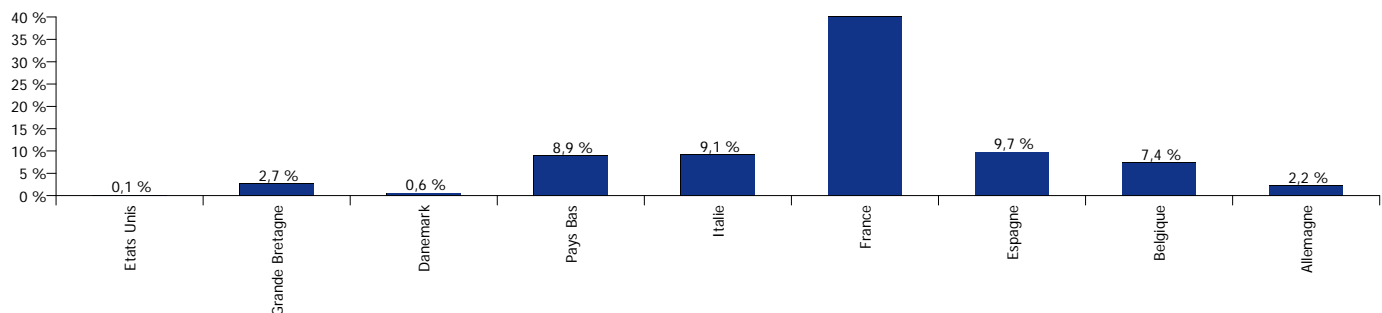
## Notations émetteurs\* les moins élevées du portefeuille du fonds maître

Emetteur	Poids	Pays	Secteur	Rating CT	Rating LT
NATIXIS	9,97 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
SOCIETE GENERALE (SOC	8,19 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
CIC	5,24 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
CREDIT AGRICOLE CIB	4,63 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
LA BANQUE POSTALE	4,30 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
CREDIT AGRICOLE SA	3,71 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
ING BANK NV	3,33 %	Pays Bas	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
SANTANDER INTL DEBT S/	3,14 %	Espagne	Institutions Financières	P-1/A-1	Aa2/AA
KBC BANK	2,77 %	Belgique	Institutions Financières	P-1/A-1	A2/A
BBVA SENIOR FINANCE S/	2,50 %	Espagne	Institutions Financières	P-1/A-1	Aa2/AA

## Les 10 principaux Emetteurs\* du fonds maître

Emetteur	Poids	Pays	Secteur	Rating CT	Rating LT
NATIXIS	9,97 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
SOCIETE GENERALE (SOCC	8,19 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
CIC	5,24 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
CREDIT AGRICOLE CIB	4,63 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
LA BANQUE POSTALE	4,30 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
CREDIT AGRICOLE SA	3,71 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
ING BANK NV	3,33 %	Pays Ba	Institutions Financières	P-1/A-1	A1/A+
BNP PARIBAS	3,28 %	France	Institutions Financières	P-1/A-1+	Aa3/AA-
SANTANDER INTL DEBT SA	3,14 %	Espagne	Institutions Financières	P-1/A-1	Aa2/AA
KBC BANK	2,77 %	Belgique	Institutions Financières	P-1/A-1	A2/A

## Répartition par pays émetteur (Hors Repo)



\*Toutes les notes présentées sont des notes émetteurs selon une méthodologie interne (minimum des 2 notes).

## Inventaire (en % de l'actif total)

Hors Repo, hors Swap

Emetteurs	Poids Total	Pays Risk Emetteurs	Secteurs	Notation Court Terme	Notation Long Terme
ABN AMRO BANK NV	2,34 %	Pays Bas	Institutions Financières	A-1/P-1	A/Aa3
BARCLAYS BANK PLC	1,55 %	Grande Bretagne	Institutions Financières	A-1/P-1	AA-/Aa3
BBVA SENIOR FINANCE SA	2,50 %	Espagne	Institutions Financières	NR/P-1	NR/Aa2
BNP PARIBAS	3,28 %	France	Institutions Financières	A-1+/P-1	AA-/Aa2
BPCE SA	1,22 %	France	Institutions Financières	A-1/P-1	A+/Aa3
CAIXABANK	1,59 %	Espagne	Institutions Financières	A-1/P-1	A+/Aa3
CIC	5,24 %	France	Institutions Financières	A-1/NR	A+/A1
CREDIT AGRICOLE CIB	4,63 %	France	Institutions Financières	A-1/P-1	A+/Aa3
CREDIT AGRICOLE SA	3,71 %	France	Institutions Financières	A-1/P-1	A+/Aa2
CREDIT DU NORD	1,11 %	France	Institutions Financières	A-1/NR	A+/NR
CREDIT FONCIER FRANCE (CFF)	0,83 %	France	Emprunts Couverts	A-1/P-1	A/Aa3
CSSE REG CRED AGR TOULOUSE	0,55 %	France	Institutions Financières	A-1/NR	A+/Aa1
DANSKE BANK AS	0,56 %	Danemark	Institutions Financières	A-1/P-1	A/A2
ENI SPA	2,49 %	Italie	Industries	A-1/P-1	A+/A1
FORTIS BANK NEDERLAND NV	0,86 %	Pays Bas	Institutions Financières	A-1/NR	A/Aa3
FORTIS BANK SA NV	2,49 %	Belgique	Institutions Financières	A-1+/P-1	AA-/A1
GDF SUEZ	0,20 %	France	Services aux collectivités	A-1/P-1	A/A1
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP	0,14 %	Etats Unis	Institutions Financières	A-1+/P-1	AA+/Aa2
ING BANK NV	3,33 %	Pays Bas	Institutions Financières	A-1/P-1	A+/Aa3
INTESA SANPAOLO SPA	1,83 %	Italie	Institutions Financières	A-1/P-1	A/A2
KBC BANK	2,77 %	Belgique	Institutions Financières	A-1/P-1	A/A1
KBC IFIMA NV	1,03 %	Belgique	Institutions Financières	NR/P-1	NR/A1
LA BANQUE POSTALE	4,30 %	France	Institutions Financières	A-1/NR	A+/NR
LKB BADEN-WUERTEMBERG	2,21 %	Allemagne	Autorités locales	NR/P-1	NR/Aa2
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,11 %	Grande Bretagne	Institutions Financières	A-2/NR	A/A2
NATIXIS	9,97 %	France	Institutions Financières	A-1/P-1	A+/Aa3
REPUBLIQUE ITALIE	2,50 %	Italie	Emprunts d'état	A-1+/P-1	A+/A2
ROYAL BK OF SCOTLAND NV	2,36 %	Pays Bas	Institutions Financières	A-1/P-1	A+/A2
ROYAUME DE BELGIQUE	1,10 %	Belgique	Emprunts d'état	A-1+/P-1	AA+/Aa1
SAN PAOLO IMI BK IRELAND	1,38 %	Italie	Institutions Financières	NR/P-1	NR/A2
SANTANDER INTL DEBT SA GARANTI	3,14 %	Espagne	Institutions Financières	NR/P-1	NR/Aa2
SOCIETE GENERALE (SOCGEN)	8,19 %	France	Institutions Financières	A-1/P-1	A+/Aa3
SPAIN LETRAS DEL TESORO	2,49 %	Espagne	Emprunts d'état	A-1+/P-1	AA/A1
UNICREDIT SPA	0,92 %	Italie	Institutions Financières	A-1/P-1	A/Aa3

Les sociétés filiales non notées par les agences de notation ont pour note ESG celle de leur groupe de rattachement

Toutes les notes présentées sont des notes émission ou à défaut des notes émetteurs