

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
ALLIANZ SECURICASH SRI**

---

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 2010



# FONDS COMMUN DE PLACEMENT

## ALLIANZ SECURICASH SRI

---

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 2010, sur :

- ♦ le contrôle des comptes annuels du Fonds Commun de Placement ALLIANZ SECURICASH SRI, 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 30/12/2010 en EUR

	30/12/2010	30/12/2009
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	-	-
<b>DEPOTS</b>	-	-
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>1 237 811 270,13</b>	<b>1 996 737 663,93</b>
. Actions et valeurs assimilées	-	-
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Obligations et valeurs assimilées	19 082 998,01	85 154 455,27
<i>Négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	19 082 998,01	85 154 455,27
<i>Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Titres de créances	913 186 452,99	1 073 744 022,19
<i>Négociés sur un marché réglementé ou assimilé</i>	913 186 452,99	1 073 744 022,19
. Titres de créances négociables	777 423 164,76	1 013 902 826,30
. Autres titres de créances	135 763 288,23	59 841 195,89
<i>Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
. Organismes de placement collectif	100 496 362,55	100 113 227,25
<i>OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale</i>	100 496 362,55	100 113 227,25
<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	205 023 749,92	737 725 959,22
<i>Créances représentatives de titres reçus en pension</i>	205 023 749,92	737 725 959,22
<i>Créances représentatives de titres prêtés</i>	-	-
<i>Titres empruntés</i>	-	-
<i>Titres donnés en pension</i>	-	-
<i>Autres opérations temporaires</i>	-	-
. Instruments financiers à terme	21 706,66	-
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	21 706,66	-
. Autres instruments financiers	-	-
<b>CREANCES</b>	-	<b>2 322 800,00</b>
. Opérations de change à terme de devises	-	-
. Autres	-	2 322 800,00
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	-	-
. Liquidités	-	-
<b>Total de l'ACTIF</b>	<b>1 237 811 270,13</b>	<b>1 999 060 463,93</b>

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

## *Bilan passif au 30/12/2010 en EUR*

	30/12/2010	30/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
. Capital	1 231 107 185,95	1 977 565 267,78
. Report à nouveau	-	-
. Résultat	6 056 278,36	20 938 803,53
<b>Total des CAPITAUX PROPRES (ACTIF NET)</b>	<b>1 237 163 464,31</b>	<b>1 998 504 071,31</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>141 685,92</b>	<b>41 021,17</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	141 685,92	41 021,17
<i>Opérations sur un marché réglementé ou assimilé</i>	-	-
<i>Autres opérations</i>	141 685,92	41 021,17
<b>DETTES</b>	<b>454 650,36</b>	<b>488 771,30</b>
. Opérations de change à terme de devises	-	-
. Autres	454 650,36	488 771,30
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>51 469,54</b>	<b>26 600,15</b>
. Concours bancaires courants	51 469,54	26 600,15
. Emprunts	-	-
<b>Total du PASSIF</b>	<b>1 237 811 270,13</b>	<b>1 999 060 463,93</b>

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

## Hors-bilan au 30/12/2010 en EUR

	30/12/2010	30/12/2009
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Swaps de taux		
TAUX		
OIS 19-01-11	30 000 000,00	-
OIS 04-01-11	75 000 000,00	-
OIS 04-01-11	75 000 000,00	-
OIS 13-01-11	18 500 000,00	-
OIS 18-01-11	8 000 000,00	-
OIS 19-01-11	29 000 000,00	-
OIS 25-01-11	30 000 000,00	-
OIS 25-01-11	20 000 000,00	-
OIS 25-01-11	25 000 000,00	-
OIS 21-01-11	20 000 000,00	-
OIS 07-02-11	16 000 000,00	-
OIS 11-02-11	30 000 000,00	-
OIS 14-02-11	3 300 000,00	-
OIS 11-02-11	34 917 942,00	-
OIS 11-02-11	40 000 000,00	-
OIS 07-02-11	10 000 000,00	-
OIS 18-02-11	30 000 000,00	-
OIS 02-03-11	35 000 000,00	-
OIS 01-03-11	15 000 000,00	-
OIS 31-12-10	52 999 411,00	-
OIS 22-01-10	-	19 946 598,00
OIS 25-01-10	-	30 000 000,00
OIS 25-01-10	-	15 000 000,00
OIS 25-01-10	-	39 874 125,00
OIS 28-01-10	-	9 976 165,00
OIS 29-01-10	-	14 956 915,00
OIS 01/02/10	-	10 000 000,00
OIS 01-02-10	-	30 000 000,00
OIS 29-01-10	-	21 000 000,00
OIS 05-02-10	-	20 000 000,00
OIS 22-03-10	-	34 000 000,00
OIS 08-06-10	-	4 250 000,00
OIS 08-06-10	-	7 500 000,00
OIS 07-01-10	-	30 000 000,00

30/12/2010

30/12/2009

Autres Engagements

Autres Opérations

Engagements sur marchés réglementés ou assimilés

Engagements de gré à gré

Autres Engagements

Société Fiduciaire Paul Brunier

S. F. P. B.

8, Rue Montalivet

75008 PARIS

## Compte de résultat au 30/12/2010 en EUR

	30/12/2010	30/12/2009
<b>PRODUITS SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>		
. Produits sur dépôts et sur comptes financiers	1 681,83	-
. Produits sur actions et valeurs assimilées	-	-
. Produits sur obligations et valeurs assimilées	1 747 498,87	2 007 499,08
. Produits sur titres de créances	6 788 530,76	20 177 196,23
. Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	1 029 148,97	1 541 301,14
. Produits sur instruments financiers à terme	94 686,79	86 850,87
. Autres produits financiers	-	-
<b>TOTAL (1)</b>	<b>9 661 547,22</b>	<b>23 812 847,32</b>
<b>CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>		
. Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
. Charges sur instruments financiers à terme	-334 716,12	-721 693,61
. Charges sur dettes financières	-5 191,58	-31 241,67
. Autres charges financières	-	-
<b>TOTAL (2)</b>	<b>-339 907,70</b>	<b>-752 935,28</b>
<b>RESULTAT SUR OPERATIONS FINANCIERES (1-2)</b>	<b>9 321 639,52</b>	<b>23 059 912,04</b>
Autres produits (3)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	-1 887 182,64	-2 507 680,82
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1-2+3-4)</b>	<b>7 434 456,88</b>	<b>20 552 231,22</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-1 378 178,52	386 572,31
Acomptes versés au titre de l'exercice (6)	-	-
<b>RESULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + ou - 5 - 6)</b>	<b>6 056 278,36</b>	<b>20 938 803,53</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 évalués 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.

#### *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.

**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

	30/12/2010	30/12/2009
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>1 998 504 071,31</b>	<b>1 582 509 328,09</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	4 631 171 009,99	15 972 215 716,67
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-5 400 794 717,82	-15 574 614 361,22
Plus values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 152 962,51	702 695,98
Moins values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-321 435,17	-2 231 590,94
Plus values réalisées sur instruments financiers à terme	139,04	-
Moins values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-7 674,30	-8 270,69
Différences de change	680,80	13 162,15
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	103 838,31	-616 963,23
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>1 533 387,31</i>	<i>1 429 549,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-1 429 549,00</i>	<i>-2 046 512,23</i>
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme :	-78 958,09	-29 678,61
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-119 979,26</i>	<i>-41 021,17</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>41 021,17</i>	<i>11 342,56</i>
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	7 434 456,88	20 552 231,22
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments*	-909,15	11 801,89
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>1 237 163 464,31</b>	<b>1 998 504 071,31</b>

\* Autres éléments au 30/12/2010

Neutralisation des coupons courus des périodes non ouvrées suivant la date d'arrêt : -1 375,00 €

Résultat de fusion.....: 465,85 €

Total..... -909,15€

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		
Obligations et valeurs assimilées	19 082 998,01	1,54
Titres de créances		
Billets de trésorerie	81 862 426,74	6,62
Certificats de dépôt	695 560 738,02	56,22
Autres T.C.N.	30 008 298,00	2,43
EMTN	105 754 990,23	8,55
<b>. Passif</b>		
Opérations de cession sur instruments financiers		
<b>. Hors-bilan</b>		
Opérations de couverture TAUX	597 717 353,00	48,31
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	%
<b>. Actif</b>								
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	19 082 998,01	1,54	-	-
Titres de créances	430 552 133,89	34,80	316 858 872,70	25,61	60 020 456,17	4,85	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	205 023 749,92	16,57	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	51 469,54	-
<b>. Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	597 717 353,00	48,31	-	-	-	-	-	-
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	10 019 000,00	0,81	9 063 998,01	0,73	-	-	-	-	-
Titres de créances	831 340 586,53	67,20	8 161 859,59	0,66	73 684 006,87	5,96	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	205 023 749,92	16,57	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Passif</b>									
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	51 469,54	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Hors-bilan</b>									
Opérations de couverture	597 717 353,00	48,31	-	-	-	-	-	-	-
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	%
<b>. Actif</b>								
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-	-
OPC	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>. Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes	-	-	-	-	-	-	-	-
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		30/12/2010
<b>. Total des créances</b>		
Dettes	Autres dettes et creances	11 458,00
Dettes	Deposit	262 354,00
Dettes	Frais de gestion	180 838,36
<b>. Total des dettes</b>		<b>454 650,36</b>

### 3.6 Capitaux propres : souscriptions et rachats

	Nombre de parts	En montant
<b>Part Capitalisable R</b>		
. Parts souscrites durant l'exercice	15 609,89	15 646 912,74
. Parts rachetées durant l'exercice	-13 975,07	-14 010 159,18
. Solde net des Souscriptions Rachats	1 634,82	1 636 753,56
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	13 162,581	

	Nombre de parts	En montant
<b>Part Capitalisable I</b>		
. Parts souscrites durant l'exercice	38 742,707	4 615 524 097,25
. Parts rachetées durant l'exercice	-45 217,605	-5 386 784 558,64
. Solde net des Souscriptions Rachats	-6 474,898	-771 260 461,39
. Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	10 239,503	

#### Part Capitalisable R

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

**Part Capitalisable I**

<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

### 3.7 Frais de gestion

30/12/2010

#### Part Capitalisable R

Charges externes	0,00
Impôts, taxes et versements assimilés	0,00
Rémunération du commissaire aux comptes	296,04
Autres charges de gestion courante	0,00
Rémunération du dépositaire	6 929,13
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	36 368,94
Montant des rétrocessions de frais de gestion perçues au titre des OPCVM détenus	0,00
Commission de surperformance (frais variables)	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net (sur la durée de l'exercice : 365 jours)	0,35 %
Pourcentage de rétrocessions de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net	-

30/12/2010

#### Part Capitalisable I

Charges externes	0,00
Impôts, taxes et versements assimilés	0,00
Rémunération du commissaire aux comptes	9 394,56
Autres charges de gestion courante	0,00
Rémunération du dépositaire	139 197,68
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	1 687 301,00
Montant des rétrocessions de frais de gestion perçues au titre des OPCVM détenus	0,00
Commission de surperformance (frais variables)	0,00
Pourcentage de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net (sur la durée de l'exercice : 365 jours)	0,12 %
Pourcentage de rétrocessions de frais de gestion fixes par rapport à l'actif net	-

### 3.8 Engagements reçus et donnés

Néant.

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

### 3.9 Autres informations

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

	30/12/2010
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension	204 622 387,71
Titres empruntés	-

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

	30/12/2010
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

	30/12/2010
Actions	-
Obligations	-
Titres de créances	-
OPCVM	100 496 362,55
Instruments financiers à terme	-
<b>Total des instruments financiers du groupe</b>	<b>100 496 362,55</b>

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

### 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
Total acomptes					
			<b>30/12/2010</b>	<b>30/12/2009</b>	
<b>. Sommes restant à affecter</b>					
Report à nouveau					
Résultat					
			6 056 278,36	20 938 803,53	
<b>TOTAL</b>			<b>6 056 278,36</b>	<b>20 938 803,53</b>	

Informations relatives aux actions ou parts	30/12/2010	30/12/2009	
<b>C1 Part Capitalisable R</b>			
<b>. Affectation</b>			
Distribution			
Report à nouveau de l'exercice			
Capitalisation			
		34 859,47	16 530,64
<b>TOTAL</b>		<b>34 859,47</b>	<b>16 530,64</b>

<b>. Informations relatives aux actions ou parts</b>			
Nombre d'actions ou de parts			
		13 162,581	11 527,761
<b>. Crédits d'impôt</b>			

Informations relatives aux actions ou parts	30/12/2010	30/12/2009	
<b>C2 Part Capitalisable I</b>			
<b>. Affectation</b>			
Distribution			
Report à nouveau de l'exercice			
Capitalisation			
		6 021 418,89	20 922 272,89
<b>TOTAL</b>		<b>6 021 418,89</b>	<b>20 922 272,89</b>

<b>. Informations relatives aux actions ou parts</b>			
Nombre d'actions ou de parts			
		10 239,503	16 714,401
Société Fiduciaire Paul Brunier S. F. P. B. 8, Rue Montalivet 75008 PARIS			

C2 Part Capitalisable I

. 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 €
29/12/2006	C Part Capitalisable	653 104 088,40	6 015,808	108 564,64			2 798,61
31/12/2007	C Part Capitalisable	785 321 470,23	6 954,921	112 915,94			4 036,07
30/12/2008	C Part Capitalisable	1 582 509 328,09	13 444,148	117 709,90			4 380,41
30/12/2009	C1 Part Capitalisable R	11 536 179,70	11 527,761	1 000,73			1,43
	C2 Part Capitalisable I	1 986 967 891,61	16 714,401	118 877,60			1 251,75
30/12/2010	C1 Part Capitalisable R	13 214 393,21	13 162,581	1 003,93			2,65
	C2 Part Capitalisable I	1 223 949 071,10	10 239,503	119 532,07			588,06

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

## 3.12 Inventaire

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
<b>I - OBLIGATIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES</b>				
Obligations & valeurs assimilées nego. sur un marché regl. ou assimilé				
RBS NV EURIB3 07/02/11 *EUR	EUR	10 000 000	10 019 000,00	0,81
UNICRE IRL EURIB3 08/04/11 *EUR	EUR	9 000 000	9 063 998,01	0,73
<b>TOTAL Obligations &amp; valeurs assimilées nego. sur un marché regl. ou assimilé</b>			<b>19 082 998,01</b>	<b>1,54</b>
<b>TOTAL I - OBLIGATIONS &amp; VALEURS ASSIMILEES</b>			<b>19 082 998,01</b>	<b>1,54</b>
<b>II - TITRES DE CREANCES</b>				
Titres de créances négociés sur un marché regl. ou assimilé				
ITALIE 0.84 31/01/11	EUR	29 000 000	28 977 791,74	2,34
AXA 0.87 14/02/11	EUR	3 300 000	3 296 415,15	0,27
ITALIE 1.05 15/02/11	EUR	40 000 000	39 946 405,24	3,23
GDF 0.70 04/01/11	EUR	4 900 000	4 899 619,07	0,40
AIRLIQ 0.67 10/03/11	EUR	3 750 000	3 745 227,98	0,30
ELFSAN 0.75 26/05/11	EUR	1 000 000	996 967,56	0,08
CDEPL EUR1M 18/01/10	EUR	30 000 000	30 012 158,17	2,43
LLOYDS 0.89 01/02/11	EUR	2 500 000	2 497 824,12	0,20
CMOCA OIS 06/01/11	EUR	17 000 000	17 031 323,35	1,38
AMBROS 0.94 25/01/11	EUR	30 000 000	29 980 429,44	2,42
LLYOBK 0.96 25/01/11	EUR	20 000 000	19 986 744,90	1,62
CREDIT 0.96 25/01/11	EUR	25 000 000	24 983 431,12	2,02
BFCM OIS 02/02/11	EUR	30 000 000	30 040 987,92	2,43
SGE OIS 01/02/11	EUR	30 000 000	30 037 737,92	2,43
CNCA OIS 01/02/11	EUR	30 000 000	30 039 568,00	2,43
INTNE 1.02 07/02/11	EUR	16 000 000	15 982 791,86	1,29
NORDEA 0.90 14/02/11	EUR	35 000 000	34 960 669,25	2,83
KBCBK 0.95 11/02/11	EUR	30 000 000	29 966 786,81	2,42
GECEF OIS 21/02/11	EUR	10 200 000	10 207 184,03	0,83
ESPAGN 1.77 18/02/11	EUR	30 000 000	29 928 022,27	2,42
BADEN 0.95 02/03/11	EUR	35 000 000	34 943 750,27	2,82
INTNE 1.00 01/03/11	EUR	15 000 000	14 975 041,60	1,21
CSAVOI 0.40 31/12/10	EUR	53 000 000	53 000 000,00	4,28
BNPPAR OIS 31/12/10	EUR	90 000 000	90 000 982,50	7,26
BQPOST OIS 31/12/10	EUR	54 500 000	54 500 534,40	4,41
DEXIA OIS 31/12/10	EUR	55 000 000	55 000 554,58	4,45
BSOFIN 1.72 21.01.11	EUR	20 000 000	20 335 195,91	1,64
CDEPP 1.10% 19/08/10	EUR	30 000 000	29 984 127,57	2,42
BANPOP 1.20 27/05/11	EUR	7 200 000	7 164 892,03	0,58
ECPP EUR1M 21/01/10	EUR	30 000 000	30 008 298,00	2,43
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché regl. ou assimilé</b>			<b>807 431 462,76</b>	<b>65,27</b>
<b>EMTN</b>				
CDT FF EURIB3 09/03/11 *EUR	EUR	480	24 043 836,00	1,94
NATIXIS EURIB3 20/02/11 *EUR	EUR	8 000 000	8 027 147,36	0,65
CA CIB EURIB3 19/04/12 *EUR	EUR	29 000 000	29 067 796,49	2,35
BBVA SENIO EURIB3 07/12 *EUR	EUR	8 000 000	8 022 308,00	0,65
ICO EURIB3 13/07/12 *EUR	EUR	18 500 000	18 550 202,34	1,50
SPAIN EURIB3 20/07/12	EUR	18 000 000	18 043 700,04	1,46
<b>TOTAL EMTN</b>			<b>105 754 990,23</b>	<b>8,55</b>
<b>TOTAL II - TITRES DE CREANCES</b>			<b>913 186 452,99</b>	<b>73,81</b>
<b>III - TITRES D'OPC</b>				
OPCVM Français à vocation générale hors européens coordonnés				
ALLIANZ EURO LIQUIDITY	EUR	960,776	100 496 362,55	8,12

Société Fiduciaire Paul Brunier

S. F. P. B.

8, Rue Montalivet  
75008 PARIS

ALLIANZ SECURICASH SRI Page 29 sur 30

Libellé	Devise	Quantité	Evaluation	% Actif Net
TOTAL OPCVM Français a vocation generale hors européens coordonnés			100 496 362,55	8,12
TOTAL III - TITRES D'OPC			100 496 362,55	8,12
<b>V - INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME</b>				
Autres engagements de gre a gre				
OIS 19-01-11	EUR	-30 000 000	-1 317,67	-
OIS 04-01-11	EUR	-75 000 000	21 706,66	-
OIS 04-01-11	EUR	-75 000 000	-16 234,17	-
OIS 13-01-11	EUR	-18 500 000	-4 202,27	-
OIS 18-01-11	EUR	-8 000 000	-2 246,32	-
OIS 19-01-11	EUR	-29 000 000	-9 661,75	-
OIS 25-01-11	EUR	-30 000 000	-13 065,00	-
OIS 25-01-11	EUR	-20 000 000	-7 589,56	-
OIS 25-01-11	EUR	-25 000 000	-10 654,87	-
OIS 21-01-11	EUR	-20 000 000	-9 895,61	-
OIS 07-02-11	EUR	-16 000 000	-7 543,82	-
OIS 11-02-11	EUR	-30 000 000	-10 567,67	-
OIS 14-02-11	EUR	-3 300 000	-1 184,90	-
OIS 11-02-11	EUR	-34 917 942	-12 300,04	-
OIS 11-02-11	EUR	-40 000 000	-14 961,34	-
OIS 07-02-11	EUR	-10 000 000	-3 531,78	-
OIS 18-02-11	EUR	-30 000 000	-7 166,25	-
OIS 02-03-11	EUR	-35 000 000	-6 856,89	-
OIS 01-03-11	EUR	-15 000 000	-2 695,71	-
OIS 31-12-10	EUR	-52 999 411	-10,30	-0,01
TOTAL Autres engagements de gre a gre			-119 979,26	-0,01
TOTAL V - INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME			-119 979,26	-0,01
<b>VII - TRESORERIE</b>				
Dettes et creances				
Inc.Lissage C.Courus	EUR	-11 458	-11 458,00	-
Dépôt gar. / Cash	EUR	-262 354	-262 354,00	-0,02
Frais hcc	EUR	-7 548,19	-7 548,19	-
Frais hcc	EUR	-9 394,56	-9 394,56	-
Frais dépositaire	EUR	-2 696,24	-2 696,24	-
Frais dépositaire	EUR	-37 358,21	-37 358,21	-
Frais divers	EUR	-67,78	-67,78	-
Frais divers	EUR	-7 088,21	-7 088,21	-
Frais de gest. fixe	EUR	-5 153,75	-5 153,75	-0,01
Frais de gest. fixe	EUR	-111 531,42	-111 531,42	-0,01
TOTAL Dettes et creances			-454 650,36	-0,04
Avoirs				
SGE à vue	EUR	-50 529,1	-51 469,54	-
TOTAL Avoirs			-51 469,54	-
TOTAL VII - TRESORERIE			-506 119,90	-0,04
Opérations contractuelles				
Operations contractuelles a l'achat				
TOTAL Operations contractuelles a l'achat			205 023 749,92	16,57
TOTAL Opérations contractuelles			205 023 749,92	16,57

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