

ALLIANZ EURIBOR C

Gamme Monétaires



Objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif d'offrir une performance supérieure ou égale à l'indice EONIA déduction faite des frais de gestion (Part I: 0,12 % max; Part R: 0,60% max) sur la durée de placement recommandée. En cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire, le rendement dégagé par l'OPCVM ne suffirait pas à couvrir les frais de gestion et l'OPCVM verrait sa valeur liquidative baisser de manière structurelle.

Commentaire de gestion

En Novembre, à la surprise générale, Donald Trump a été élu 45ième président des Etats-Unis. Son programme économique basé sur des baisses massives d'impôt et la relance des grands travaux a retenu l'attention des marchés. A ce titre les mouvements sur les marchés ont été « violent » à l'image du taux US à 10 ans qui est passé de 1.82% en début mois à un plus à 2.38% à fin novembre.

Cet optimisme sur le retour de la croissance a également mouvementé les taux en Zone Euro. Prenons par exemple le taux sur la dette Allemande à 10 ans qui est passé de 0.15% en début de mois à 0.275% à fin novembre.

Du côté de la politique monétaire, pas de surprise à attendre du côté de la FED qui relèvera sans aucun doute son taux directeur en décembre.

La situation en Zone Euro est un peu plus compliquée pour la BCE, mais il semble peu probable que Mario Draghi change de cap dans sa politique ultra accommodante principalement pour 2 raisons.

La première concerne des résultats encourageants en terme de reprise économique (même si elle reste modérée en 2017) et d'anticipation d'inflation (prévu à 1.4% pour 2017).

La seconde raison est plus d'ordre politique, Le QE et la politique de taux bas sont un soutien considérable aux pays « périphériques ».

Sur la partie courte de la courbe l'excès de liquidité sur le marché interbancaire atteint 1 160 milliards d'Euro. Dans un marché d'acheteur, la rareté fait le prix et les émetteurs de Titres Créances Négociables profitent pleinement de cet environnement.

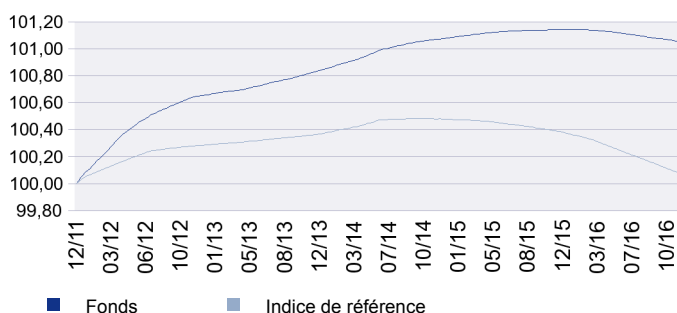
L'Eonia ne bouge plus à -0.35% , 5 bps au-dessus de la facilité de dépôt de la BCE. L'Euribor 3 mois fixe autour de -0.31% et la courbe des taux implicites des Euribor 3mois futures est quasiment plate pour 2017 à -0.30%, aucun mouvement de taux anticipé n'est entendu.

Performances annualisées en %

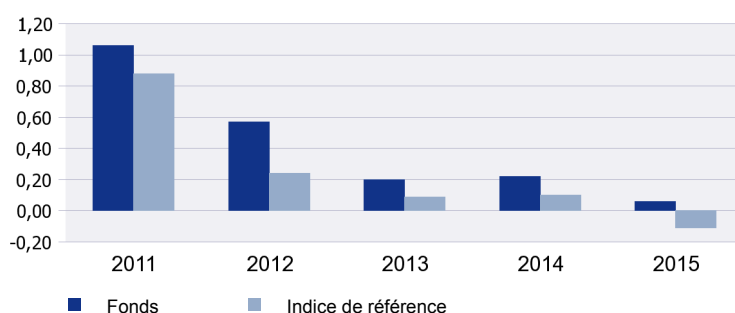
	YTD	1 semaine	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Fonds	-0,10	-0,18	-0,15	-0,13	-0,09	0,07	0,21	1,98
Indice de référence	-0,32	-0,35	-0,35	-0,35	-0,31	-0,10	0,02	1,85
Ecart	0,22	0,17	0,20	0,22	0,22	0,17	0,19	0,13

La période 1 mois s'étend depuis le 27 octobre 2016, 3 mois depuis le 31 août 2016, YTD depuis le 31 décembre 2015, 1 an depuis le 30 novembre 2015, 3 ans depuis le 29 novembre 2013, 5 ans depuis le 30 novembre 2011, Origine depuis le 29 mars 2000

Evolution de la performance



Performances annuelles (%)



Indicateurs de risque

(calculés sur la base de 52 semaines)

	Fonds	Indice de référence
Sensibilité	0,15	-
Duration	56 j	-
Durée de vie moyenne	95 j	-
Volatilité	0,01	0,01

Méthodologies disponibles sur le site internet: <http://www.allianzgi.fr>

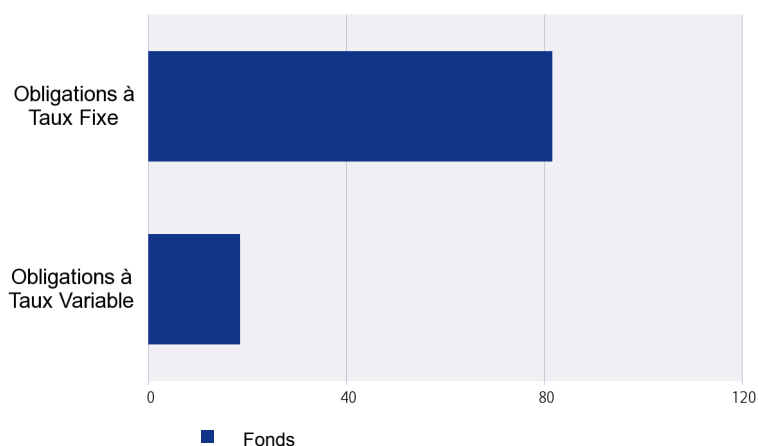
Novembre 2016

ALLIANZ EURIBOR C

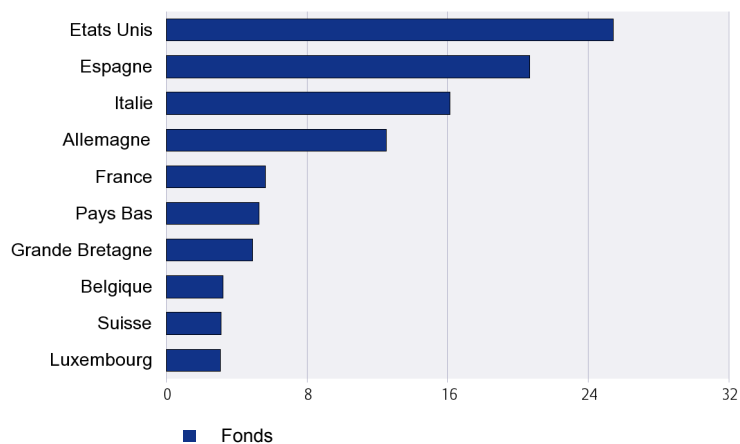
Gamme Monétaires



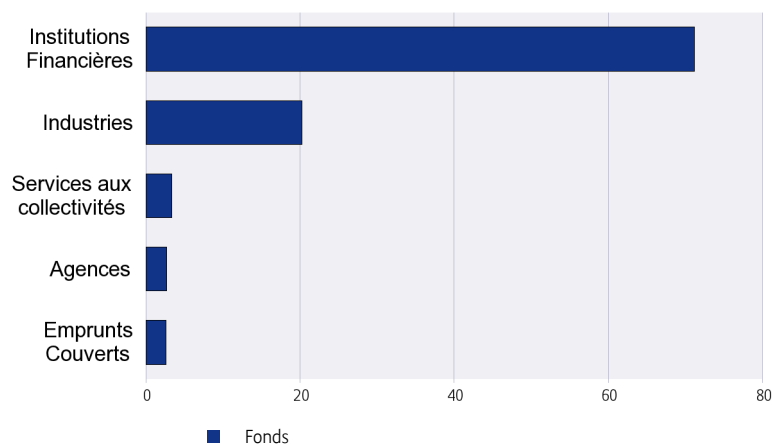
Répartition par type d'instrument en % de l'actif net



Répartition par pays emetteurs en % de l'actif total (hors cash & repo)



Répartition sectorielle en % de l'actif (hors cash & repo)



Caractéristiques du fonds

Actif net	20,03 M EUR
Actif net total (toutes parts)	1548,37 M EUR
VL	4161,35 EUR
Nombre de parts	4 813,00
Devise de référence	EUR
Indice de référence	EONIA Capitalisé
Fréquence de rebalancement	Aucune
Dividendes nets réinvestis	Non
Changement de l'indice de référence	Non
Indice de référence précédent	
Date du dernier coupon	
Montant du dernier coupon	
Affectation des résultats	Capitalisation
Forme juridique	FCPE nourricier
Classification AMF	Monétaire court terme
Classification Morning Star	Monétaire Euro
Code Isin	FR0007043187
Durée de placement recommandée	1 semaine
Date d'agrément AMF	14/03/2000
Société de gestion	obal Investors Europe GmbH –
Gest. fin. par délégation	
Banque dépositaire	Société Générale
Frais de gestion fixes maximum	0,01% TTC
Frais de gestion variables	Non
Frais de gestion indirects maximum	
Commission de souscription	
Dont acquis à l'OPCVM	
Commission de rachat	
Dont acquis à l'OPCVM	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours clôture
Limite horaire de souscription rachat	11h00
Cours de souscription rachat	Cours connu

Novembre 2016

ALLIANZ EURIBOR C

Gamme Monétaires



REPARTITION DU PORTEFEUILLE RATING EMISSION / MATURITE EN % DE L'ACTIF TOTAL – HORS REPO HORS CASH

Ratings Emissions*

	AA	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	Total
[7-30] Jours						1,70%	4,04%	5,74%
[1-2] Mois		0,26%	4,14%	5,33%	12,09%	2,23%		24,05%
[2-3] Mois			2,23%	1,49%	3,12%	2,41%	8,82%	18,07%
[3-6] Mois	0,53%	1,12%	2,56%	9,07%	16,76%	3,47%	4,47%	37,97%
[6-12] Mois			0,91%	4,36%	6,58%	1,29%	1,04%	14,17%
Total	0,53%	1,37%	9,83%	20,26%	38,54%	11,09%	18,37%	100,00%

REPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR RATING EMISSION EN % DE L'ACTIF TOTAL – HORS REPO

Notations émissions* les moins élevées du portefeuille

Emetteurs	Poids	Pays	Secteur	Rating
UniCredit SpA	5,52%	Italie	Institutions Financières	BBB-
Intesa Sanpaolo SpA	3,69%	Italie	Institutions Financières	BBB-
Telefonica Emisiones SAU	2,70%	Espagne	Industries	BBB-
RCI Banque SA	2,22%	France	Industries	BBB
Gas Natural Capital Markets SA	1,17%	Espagne	Services aux collectivités	BBB
APRR SA	0,80%	France	Industries	BBB
Instituto de Credito Oficial	0,68%	Espagne	Agences	BBB
CaixaBank SA	0,61%	Espagne	Institutions Financières	BBB
Vivendi SA	0,34%	France	Industries	BBB
Enel SpA	0,19%	Italie	Services aux collectivités	BBB

Les 10 principaux Emetteurs**

Emetteurs	Poids	Pays	Secteur	Rating
Bank of America Corp	6,80%	Etats Unis	Institutions Financières	Baa1 BBB+
UniCredit SpA	5,52%	Italie	Institutions Financières	Baa3 BBB-
UniCredit SpA	0,58%	Italie	Institutions Financières	A2 A
Santander International Debt SAU	4,40%	Espagne	Institutions Financières	A3 A-
Intesa Sanpaolo SpA	3,69%	Italie	Institutions Financières	Baa3 BBB-
Intesa Sanpaolo SpA	0,65%	Italie	Institutions Financières	A1 A+
Barclays Bank Plc	3,23%	Grande Bretagne	Institutions Financières	Cash
Barclays Bank Plc	1,01%	Grande Bretagne	Institutions Financières	A3 A-
Goldman Sachs Group Inc, The	4,17%	Etats Unis	Institutions Financières	Baa1 BBB+
Santander Consumer Finance SA	3,88%	Monétaire	Autres Secteurs	Cash
JPMorgan Chase & Co	3,16%	Etats Unis	Institutions Financières	A3 A-
Morgan Stanley	2,88%	Etats Unis	Institutions Financières	Baa1 BBB+
Daimler AG	2,80%	Allemagne	Industries	A3 A-

* Toutes les notes présentées sont des notes émissions selon une méthodologie interne (minimum des 3 notes).
Les notation A-3/P3 court terme ou BBB-/ Baa3, disposent d'une notation interne conforme aux exigences de la réglementation

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

Société de Gestion Allianz Global Investors GmbH
3, Boulevard des Italiens - 75113 PARIS Cedex 02

Source : Service de Mesure et d'Analyse de la Performance

Méthodologies disponibles sur le site
internet: <http://www.allianzgi.fr>

Données au 30/11/2016

ALLIANZ EURIBOR C

Gamme Monétaires



Inventaire (en % de l'actif total)

Hors Repo, hors Swap

Emetteur	Poids total	Pays risque émetteur	Secteur	Rating CT*	Rating LT*	Note ISR**
Aegon NV	0,43%	Pays-Bas	Institutions Financières	A-2 P-2	A- A3	3,20
APRR SA	0,78%	France	Industries	A-2 NR	BBB+ Baa2	2,44
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2,06%	Espagne	Autres Secteurs	A-2 P-2	BBB+ A3	2,73
Banco Santander SA	0,33%	Espagne	Emprunts Couverts	NR P-2	A- A3	2,60
Bank of America Corp	5,34%	Etats Unis	Institutions Financières	A-2 P-2	BBB+ Baa1	2,45
Barclays Bank Plc	2,80%	Grande Bretagne	Autres Secteurs	A-2 P-1	A- A2	2,46
BBVA Senior Finance SAU	2,29%	Espagne	Institutions Financières	NR P-2	NR Baa1	2,73
Belfius Bank SA, NV	1,73%	Belgique	Institutions Financières	A-2 P-2	A- A3	2,49
BMW Finance NV	2,26%	Allemagne	Industries	NR P-1	NR A2	2,97
BNP Paribas Fortis	0,40%	Belgique	Institutions Financières	A-1 P-1	A A1	2,95
BPCE SA	0,32%	France	Institutions Financières	A-1 P-1	A A2	2,50
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA	0,27%	France	Emprunts Couverts	NR P-1	NR Aaa	
CaixaBank SA	0,60%	Espagne	Institutions Financières	A-2 P-2	BBB Baa2	3,01
Citigroup Inc	0,56%	Etats Unis	Institutions Financières	A-2 P-2	BBB+ Baa1	2,39
Commerzbank AG	0,53%	Allemagne	Institutions Financières	A-2 P-1	BBB+ Baa1	2,64
Coöperatieve Rabobank UA	2,70%	Pays-Bas	Institutions Financières	A-1 P-1	A+ Aa2	3,33
Credit Suisse AG	1,90%	Suisse	Autres Secteurs		A	
Credit Suisse AG, London	3,32%	Suisse	Institutions Financières	NR P-1	NR A1	2,18
Daimler AG	2,54%	Allemagne	Industries	A-2 P-2	A- A3	3,38
Deutsche Telekom International Finance BV	1,69%	Allemagne	Industries	A-2 NR	BBB+ Baa1	2,97
Enel SpA	0,18%	Italie	Services aux collectivités	A-2 NR	BBB Baa2	3,04
Engie SA	1,39%	France	Autres Secteurs		A-	
European Financial Stability Facility	0,65%	Supranational (no ISO)	Supranational	A-1+ P-1	AA Aa1	2,74
FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico	1,51%	Espagne	Agences	NR NR	NR NR	2,89
Gas Natural Capital Markets SA	4,18%	Espagne	Services aux collectivités	NR NR	NR Baa2	3,22
Goldman Sachs Group Inc, The	5,47%	Etats Unis	Institutions Financières	A-2 P-2	BBB+ A3	2,78
Iberdrola Finanzas SA	0,10%	Espagne	Services aux collectivités	NR NR	NR Baa1	2,97
ING Bank NV	0,53%	Pays-Bas	Institutions Financières	A-1 P-1	A A1	3,32
ING Groep NV	2,41%	Pays-Bas	Institutions Financières	A-2 NR	A- Baa1	3,32
Instituto de Credito Oficial	0,66%	Espagne	Agences	A-2 P-2	BBB+ Baa2	
International Endesa BV	0,32%	Espagne	Autres Secteurs		NR	
Intesa Sanpaolo SpA	4,28%	Italie	Emprunts Couverts	NR P-2	BBB- Baa1	3,22
JPMorgan Chase & Co	4,16%	Etats Unis	Institutions Financières	A-2 P-2	A- A3	2,27
Lloyds Bank Plc	0,13%	Grande Bretagne	Institutions Financières	A-1 P-1	A A1	2,86
Morgan Stanley	4,29%	Etats Unis	Institutions Financières	A-2 P-2	BBB+ A3	2,45
Nordea Bank AB	0,07%	Suède	Institutions Financières	A-1+ P-1	AA- Aa3	2,91
RCI Banque SA	1,52%	France	Industries	A-2 P-2	BBB Baa1	3,25
Royal Bank of Scotland Plc, The	2,04%	Grande Bretagne	Institutions Financières	A-2 P-2	BBB+ A3	2,71
Santander Consumer Finance SA	3,80%	Espagne	Autres Secteurs		BBB+	
Santander International Debt SAU	4,31%	Espagne	Institutions Financières	NR P-2	NR A3	2,60
Spain, Kingd. of (Ter.)	1,27%	Espagne	Emprunts d'état	A-2 P-2	BBB+ Baa2	2,89
Telefonica Emisiones SAU	2,65%	Espagne	Industries	NR NR	BBB Baa2	2,83
Telefonica Europe BV	1,77%	Espagne	Autres Secteurs	NR P-2	BBB Baa2	2,83
UBS AG, London	1,64%	Suisse	Emprunts Couverts	NR P-1	A+ Aaa	2,75
UniCredit SpA	5,22%	Italie	Emprunts Couverts	A-3 P-2	BBB- Baa1	2,58
Veolia Environnement SA	0,09%	France	Services aux collectivités	A-2 P-2	BBB Baa1	0,00
Vivendi SA	0,33%	France	Industries	A-2 NR	BBB Baa2	3,10

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