

Objectif de l'OPCVM

Le fonds est un FCPE nourricier du FCP maître ALLIANZ MULTI HORIZON 2012-2013, dont l'objectif de gestion consiste à générer de la performance sur la durée de placement recommandée par un ajustement annuel de l'allocation d'actifs du fonds, consistant à réduire progressivement la part des produits actions au profit des produits de taux et des produits monétaires, suivant un calendrier d'allocation prédéfini.

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

Caractéristiques du fonds

Actif net	(C)	1,87 M€	Frais de gestion fixes maximum	0,01% TTC
VL	(C)	939,24	Frais de gestion variables	Non
Nombre de parts	(C)	1 991,31		
Devise de référence		EUR	Commission de souscription	0,00 %
Affectation des résultats		Capitalisation	Dont acquis à l'OPCVM	
			Commission de rachat	0,00 %
			Dont acquis à l'OPCVM	
Forme Juridique		FCPE Multi-entreprises nourricier *	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Classification AMF		Diversifié	Nature de la valorisation	Cours clôture
Classification Morning Star			Limite horaire de souscription rachat	12h00
Code Isin		AGF000765158	Cours de souscription rachat	Cours Inconnu
Durée de placement recommandée		4 ans	Frais de gestion du fond maître	1,26% TTC
Date d'agrément AMF		26 août 2005	Frais de gestion indirects max. du maître	1,4% TTC
Société de gestion		Allianz Global Investors France		
Gest. fin. par délégation		AllianzGI France		
Banque dépositaire		Société Générale		
*Fonds maître		ALLIANZ MULTI HORIZON 2012-2013		

Commentaire du gérant

La première partie de l'été a vu la reprise des marchés actions dans leur ensemble et plus particulièrement ceux de la zone euro qui progressent de +6% en moyenne (Grèce +19% et Espagne +14%). Le pétrole, libellé en dollar, s'est envolé sur ses plus hauts depuis trois mois à 81.33\$ après un passage à 72\$ le 6 juillet. Et surtout, l'euro est revenu en force contre les principales devises, et dépassant les 1.31 contre \$, soit +8% depuis le 30 juin. L'appétit pour les actifs risqués, actions et crédit, semble donc revenir progressivement, à l'opposé de la période mi-juin à début juillet.

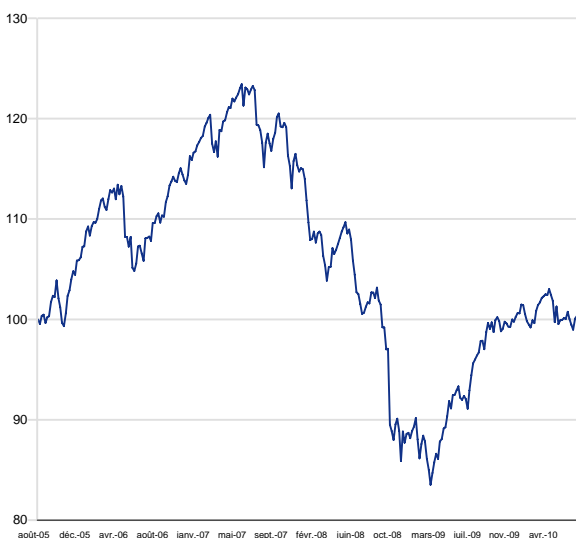
Les causes en sont multiples. Allègement possible des règles de Bâle III pour les banques, résultats des stress tests des banques européennes (qui semblent sortir du purgatoire) et publications de résultats de très bonne facture des deux côtés de l'atlantique. A fin juillet, environ 58% des sociétés du Stoxx600 ont «battu» leurs objectifs, 30% ont fait moins bien, alors que de l'autre côté de l'Atlantique sur les 366 sociétés du S&P500 ayant publié, 75% ont communiqué des résultats supérieurs aux attentes et 15% inférieurs. L'indice S&P500 fait ainsi ressortir des estimations de progression des profits relevées à +44.8%, et +35.7% hors financières.

Après la zone euro, les Etats Unis semblent maintenant concentrer les craintes des investisseurs et notamment les marchés de l'emploi et de l'immobilier. Le FMI estime ainsi que de nouvelles mesures de soutien à la croissance seront nécessaires outre Atlantique

Dans cet environnement, le fonds a renforcé son exposition sur les obligations indexées sur l'inflation dont les points morts ont sensiblement baissé.

Performance et risque du fonds ALLIANZ EPARGNE HORIZON 2012-2013

Evolution de la performance**



■ OPCVM

** Ces performances ont été recalculées à partir des performances du fonds maître retraitées des frais de gestion. Les performances ainsi recalculées constituent une bonne approximation de ce qu'aurait pu être la performance du FCPE.

Indicateurs de risque**

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité du fonds	5,58 %
Ratio de Sharpe	0,94

Indicateurs de performance**

Calculés sur la base de 260 semaines

Gain maximal du fonds	24,27 %	
Perte maximale du fonds	-32,34 %	
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 511 j	
Mois positifs	35	
Mois négatifs	25	
Meilleur mois / Meilleure performance	avr. 2009	4,92 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008	-7,70 %

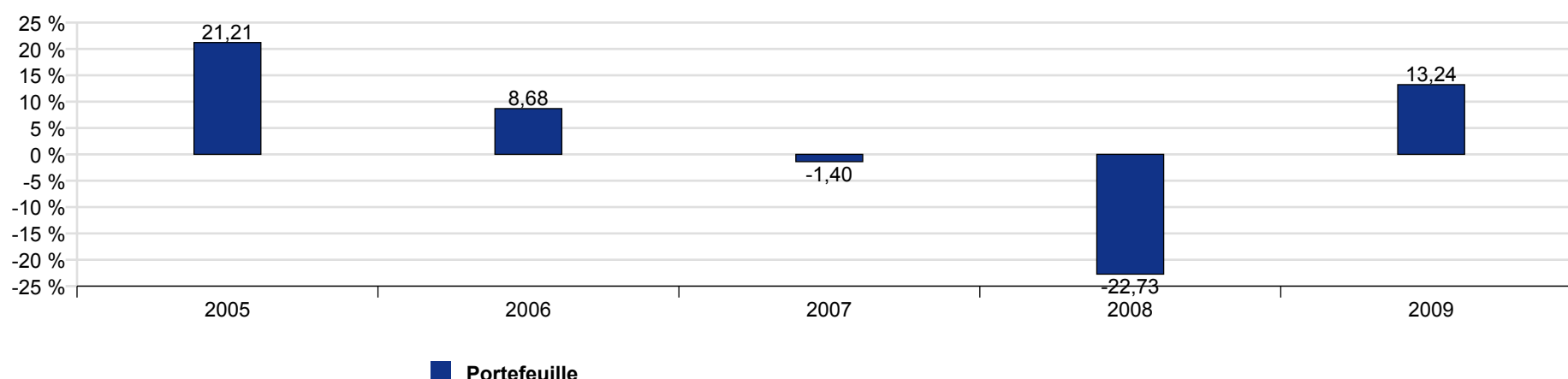
Performances en euro

Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	0,38%	1,54%	-0,84%	5,61%	-15,38% (-5,41%)	0,84% (0,17%)	4,70% (0,53%)

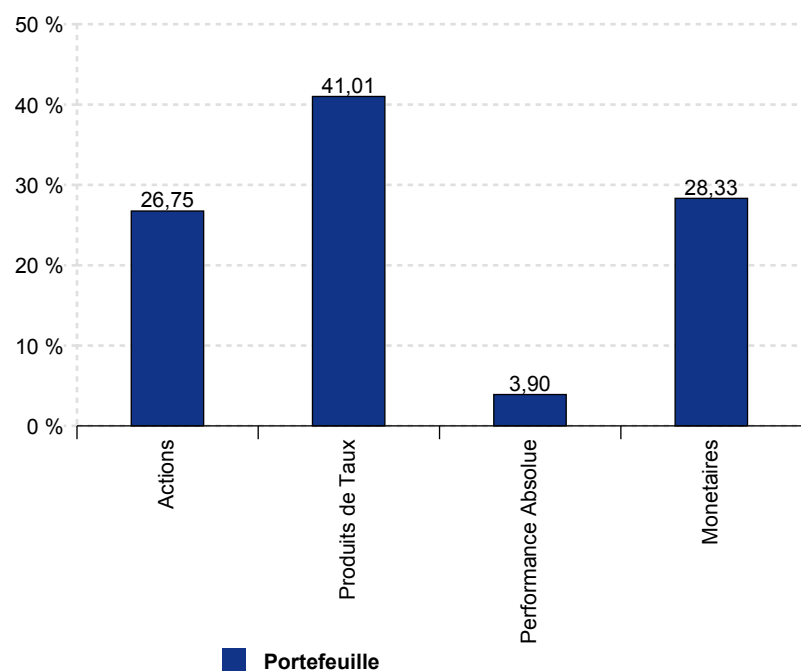
* La période 1 mois s'entend depuis le 30 juin 2010, 3 mois depuis le 30 avril 2010, YTD depuis le 31 décembre 2009, 1 an depuis le 31 juillet 2009, 3 ans depuis le 31 juillet 2007, 5 ans depuis le 29 juillet 2005, Origine depuis le 09 novembre 2001

Performances annuelles

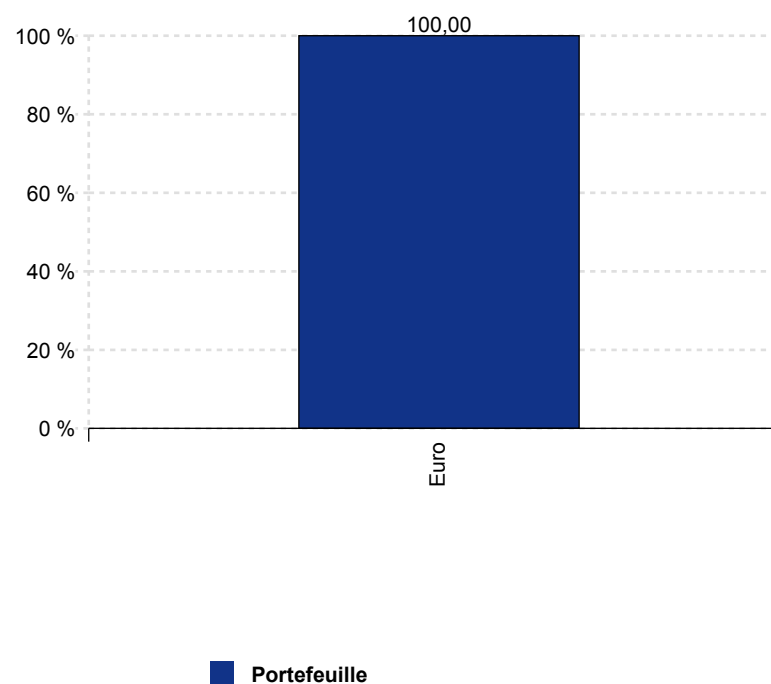


Répartitions des actifs sous gestion

Répartition du fonds maître



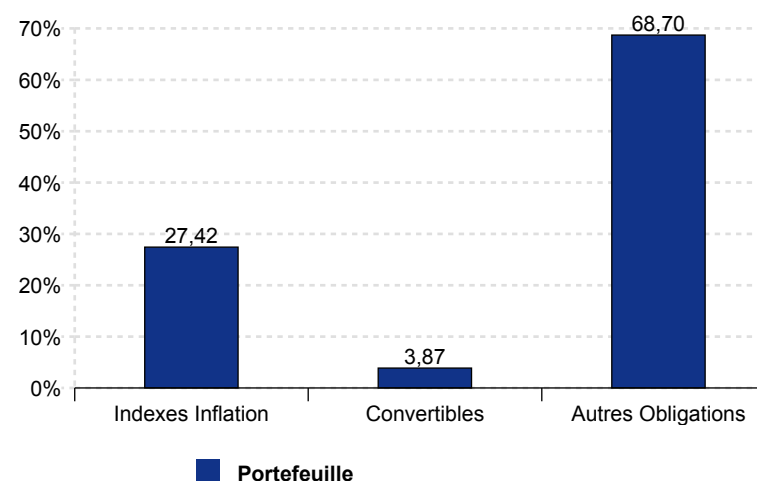
Répartition de la poche action du fonds maître



Principales lignes du fonds maître

Valeurs	En % de l'actif
ALLIANZ EURO BOND PLUS (C)	13,36 %
ALLIANZ SECURICASH SRI I	12,18 %
CLUB MONETAIRE ISR	8,50 %
ALLIANZ EURO INVT GRADE I	7,92 %
ALLIANZ EURO INFLATION I	7,67 %
Total	49,63 %

Répartition de la poche taux du fonds maître



Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit.
 Avant de souscrire à ce produit, vous devez vous procurer et lire attentivement la notice d'information, agréée par l'AMF, disponible auprès de Allianz Global Investors France SA et des entités qui commercialisent les fonds. AllianzGI France et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document.
 Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des actions / parts d'OPCVM peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les résultats sont indiqués bruts de frais éventuels de souscription-rachat-conversion et de taxes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.