

**Objectif de l'OPCVM**

Le FCP a pour objectif de gestion d'effectuer une répartition des investissements en privilégiant les marchés de taux par rapport aux marchés des actions. Ces investissements, qui s'effectueront principalement par le biais d'OPCVM, permettra de limiter le risque spécifique à chaque classe d'actifs. Cette répartition pourra évoluer en fonction des anticipations du gérant qui s'efforcera de maintenir une allocation d'actifs défensive.

**Caractéristiques du fonds**

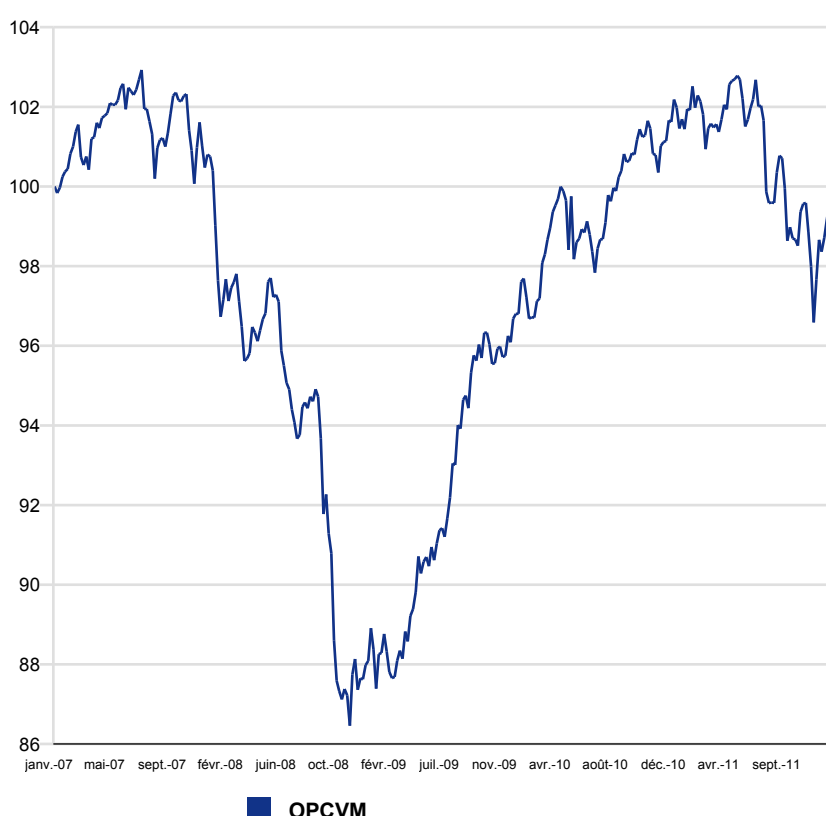
Actif net	( C )	961,23 M€	Frais de gestion fixes maximum	0,77% TTC
VL	( C )	200,83	Frais de gestion variables	Non
Nombre de parts	( C )	4 786 039,39	Frais de gestion indirects maximum	1,3754% TTC
Devise de référence		EUR	Commission de souscription	3,50 %
Affectation des résultats		Capitalisation	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Forme Juridique		FCP	Commission de rachat	0,00 %
Classification AMF		Diversifié	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Classification Morning Star		Mixtes Prudents	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Code Isin		FR0000449290	Nature de la valorisation	Cours clôture
Durée de placement recommandée		3 ans	Limite horaire de soucription rachat	12h30
Date d'agrément AMF		06 mars 1998	Cours de soucription rachat	Cours Inconnu
Société de gestion		Allianz Global Investors France		
Banque dépositaire		Société Générale		

**Commentaire du gérant**

Contrairement à l'année 2008, marquée par les difficultés des entreprises, l'année 2011 s'est focalisée sur la crise des Etats européens endettés et sur les craintes d'éclatement de la zone euro. Emportés par les flots de mauvaises nouvelles, les indices européens ont perdu du terrain : l'Eurostoxx et le CAC 40 cèdent environ 17%, le DAX 15% et l'indice italien près de 24%.

Du côté des Etats-Unis, les bonnes surprises sur les statistiques économiques permettent aux indices boursiers de terminer l'année à l'équilibre. Ce n'est pas le cas des marchés émergents qui n'ont pas résisté et reculent de 20% pour la Chine et de 18% pour le Brésil.

En cette fin d'année, le portefeuille s'est rapproché de la neutralité sur son allocation en actions essentiellement par l'intermédiaires de contrats futures sur indice action Eurostoxx. La sélection a été allégée par prise de bénéfices sur les thématiques, essentiellement liées à l'énergie, au profit de futures actions de la zone euro. Sur la partie taux, des investissements ont été réalisés sur le thème de la performance absolue.

**Performance et risque du fonds ALLIANZ MULTI SERENITE****Evolution de la performance****Indicateurs de risque**

Calculés sur la base de 51 semaines

Volatilité de l'OPCVM	4,72 %
Ratio de Sharpe	-0,61

**Indicateurs de performance**

Calculés sur la base de 258 semaines

Gain maximal du fonds	18,78 %	
Perte maximale du fonds	-16,00 %	
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 1134 j	
Mois positifs	36	
Mois négatifs	24	
Meilleur mois / Meilleure performance	mars 2010	2,24 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008	-4,57 %

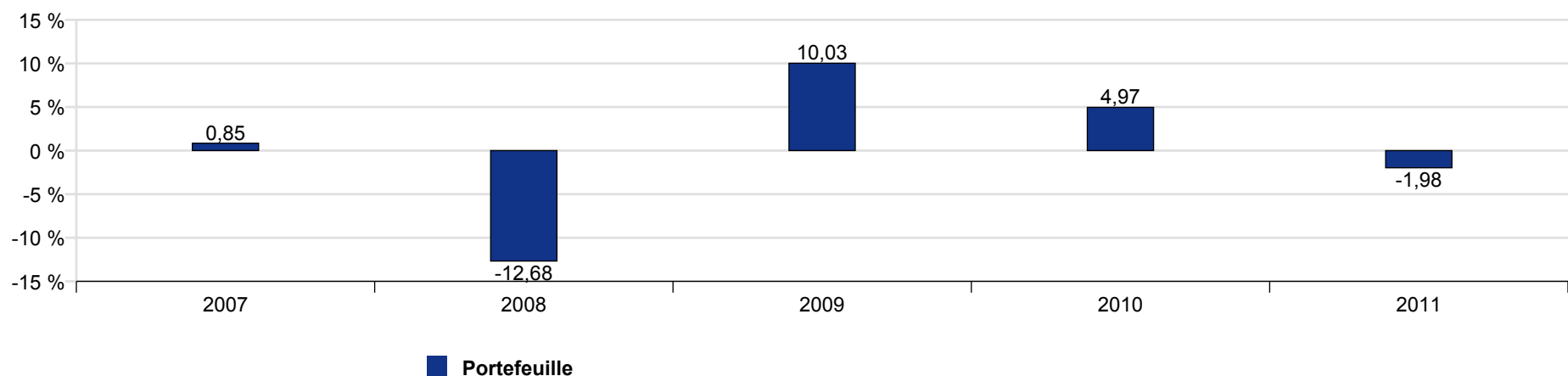
## Performances en euro

### Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	-1,98%	1,99%	0,64%	-1,98%	13,21% (4,23%)	-0,29% (-0,06%)	31,73% (2,02%)

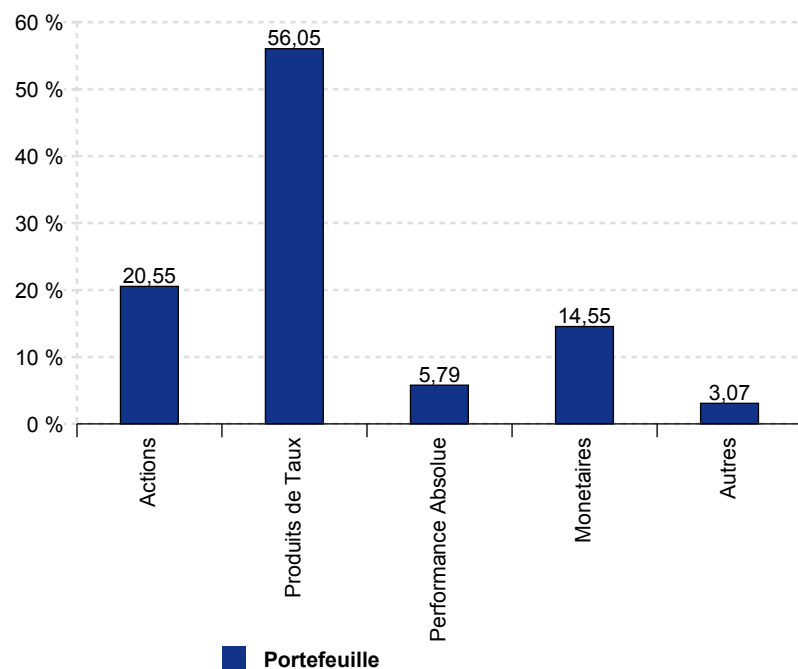
\* La période 1 mois s'entend depuis le 30 novembre 2011, 3 mois depuis le 30 septembre 2011, YTD depuis le 31 décembre 2010, 1 an depuis le 31 décembre 2010, 3 ans depuis le 31 décembre 2008, 5 ans depuis le 29 décembre 2006, Origine depuis le 02 avril 1998

### Performances annuelles

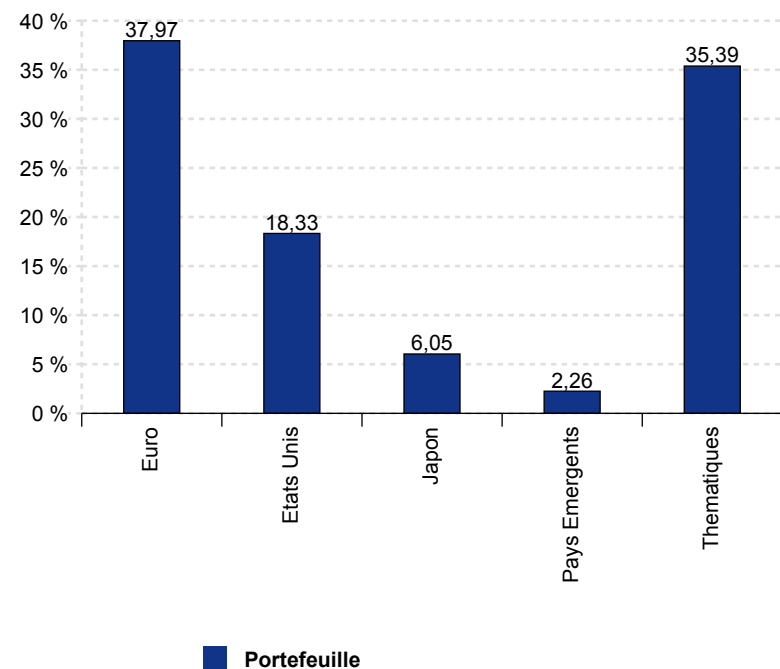


## Répartitions des actifs sous gestion

### Répartition du portefeuille par type d'actifs



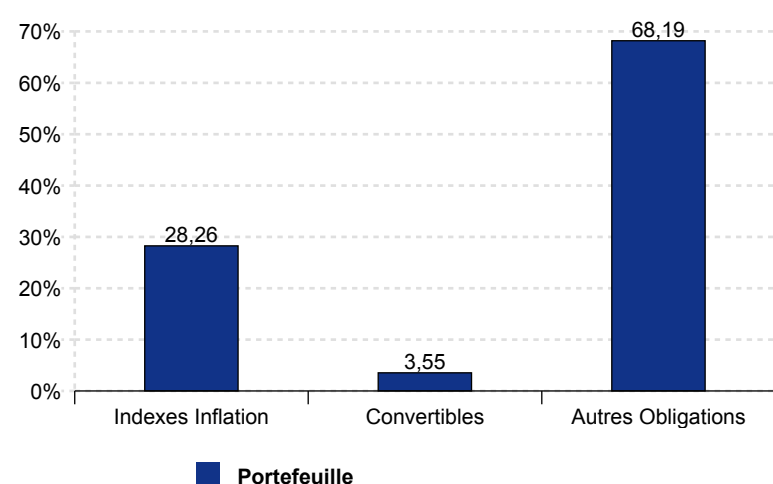
### Répartition de la poche action



### Principales lignes

Valeurs	En % de l'actif
ALLIANZ SECURICASH SRI I	20,65 %
ALLIANZ EURO INFLATION I	11,87 %
ALLIANZ EURO OBLIGAT CT ISR	10,62 %
EURO BUND 1203	8,10 %
ALLIANZ EURO OBLIG 1-3 PLUS RC	7,85 %
<b>Total</b>	<b>59,09 %</b>

### Répartition de la poche taux



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 devrez 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.