

## Objectif de l'OPCVM

L'objectif de gestion du fonds consiste à générer de la performance sur la durée de placement recommandée tout en procédant à un ajustement annuel de l'allocation d'actifs du fonds, qui consiste à réduire progressivement la part des produits actions au profit des produits de taux et des produits monétaires, suivant un calendrier d'allocation prédéfini.

## Caractéristiques du fonds

Actif net	( C )	16,98 M€	Frais de gestion fixes maximum	1,32% TTC
VL	( C )	101,76	Frais de gestion variables	Non
Nombre de parts	( C )	166 871,84	Frais de gestion indirects maximum	1,4% TTC
Devise de référence		EUR	Commission de souscription	3,00 %
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			Fréquence de valorisation	Quotidienne
Code Isin		FR0000979353	Nature de la valorisation	Cours clôture
Durée de placement recommandée		5 ans	Limite horaire de soucription rachat	12h30
Date d'agrément AMF		19 octobre 2001	Cours de soucription rachat	Cours Inconnu
Société de gestion		Allianz Global Investors France		
Banque dépositaire		Société Générale		

## 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.

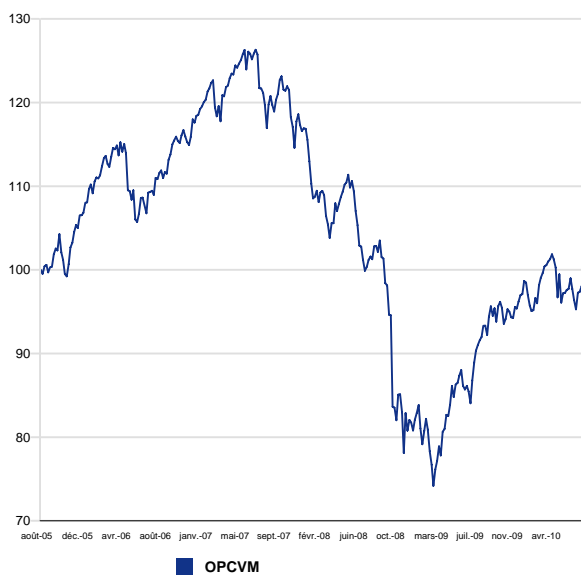
Les causes en sont multiples. Allègement possible des règles de Bâle III pour les banques, résultats des stress tests des banques européennes (qui semblent sortir du purgatoire) et publications de résultats de très bonne facture des deux côtés de l'atlantique. A fin juillet, environ 58% des sociétés 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 allégé certaines de ses positions comme le fonds L Select US Growth au profit notamment de Digital Stars Europe ex UK et des obligations indexées sur l'inflation.

## Performance et risque du fonds ALLIANZ MULTI HORIZON 2014-2015

## Evolution de la performance



## Indicateurs de risque

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité de l'OPCVM	9,86 %
Ratio de Sharpe	0,89

## Indicateurs de performance

Calculés sur la base de 259 semaines

Gain maximal du fonds	37,31 %
Perte maximale du fonds	-41,27 %
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 511 j
Mois positifs	34
Mois négatifs	26
Meilleur mois / Meilleure performance	avr. 2009 7,76 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008 -10,10 %

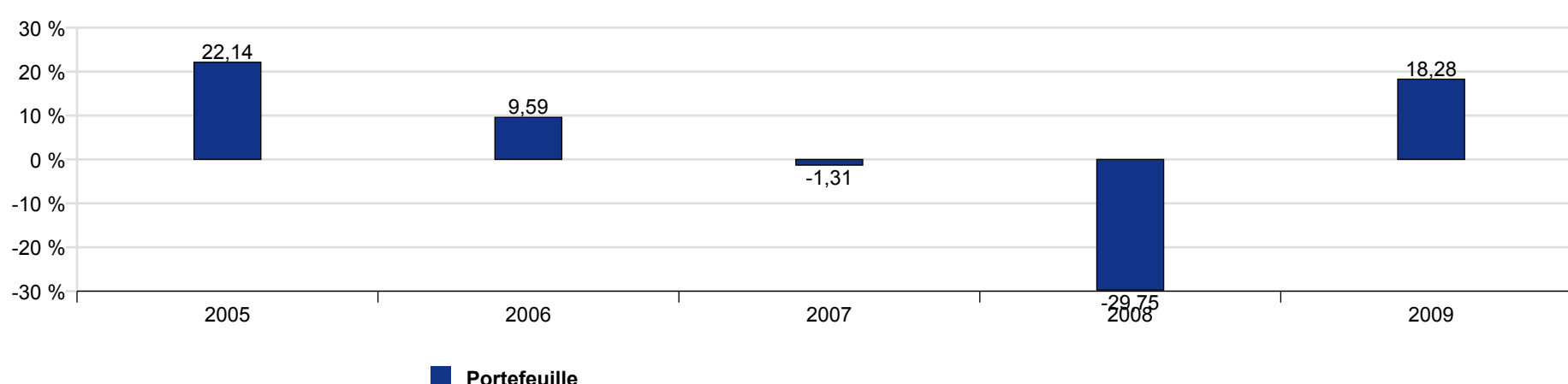
## Performances en euro

### Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	1,47%	2,22%	-1,75%	9,07%	-19,04% (-6,80%)	-1,69% (-0,34%)	1,76% (0,20%)

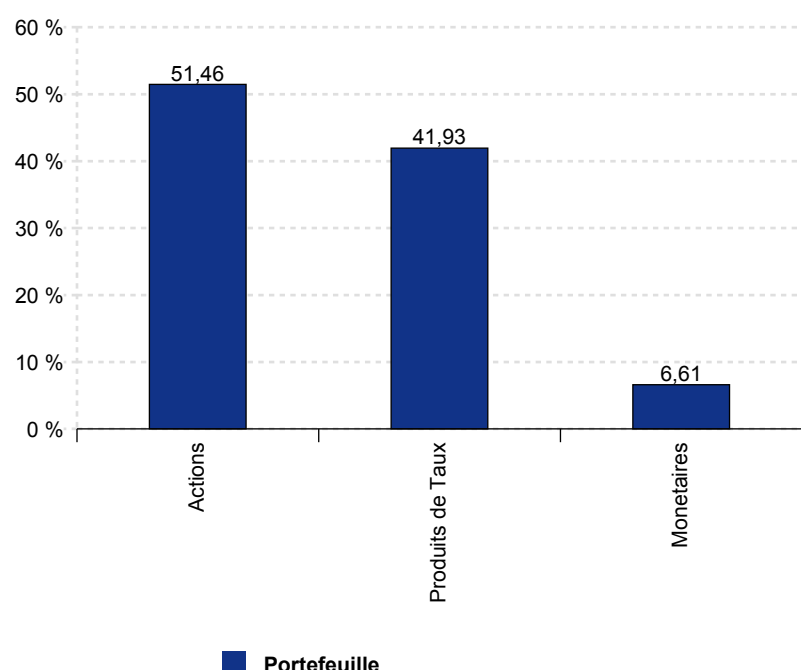
\* La période 1 mois s'entend depuis le 30 juin 2010, 3 mois depuis le 30 avril 2010, YTD depuis le 31 décembre 2009, 1 an depuis le 31 juillet 2009, 3 ans depuis le 31 juillet 2007, 5 ans depuis le 29 juillet 2005, Origine depuis le 09 novembre 2001

### Performances annuelles

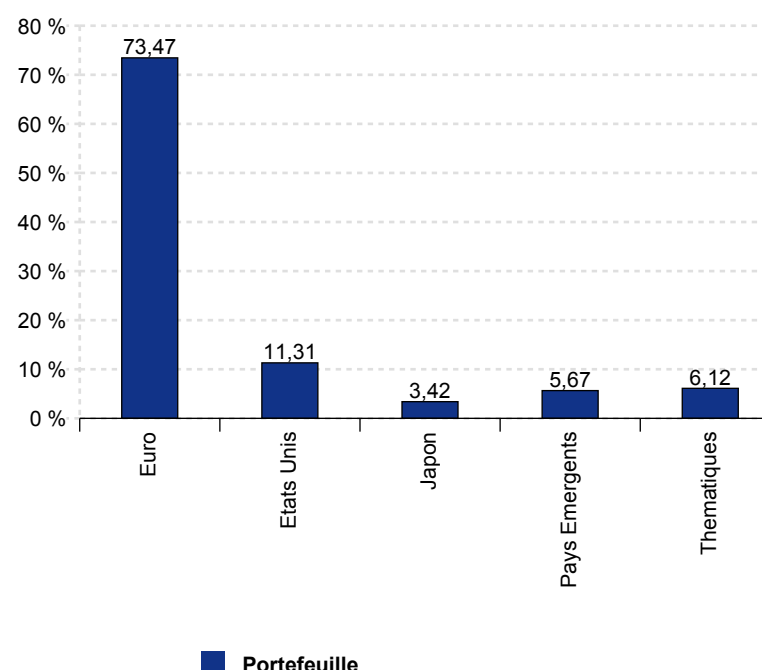


### Répartitions des actifs sous gestion

#### Répartition du portefeuille par type d'actifs



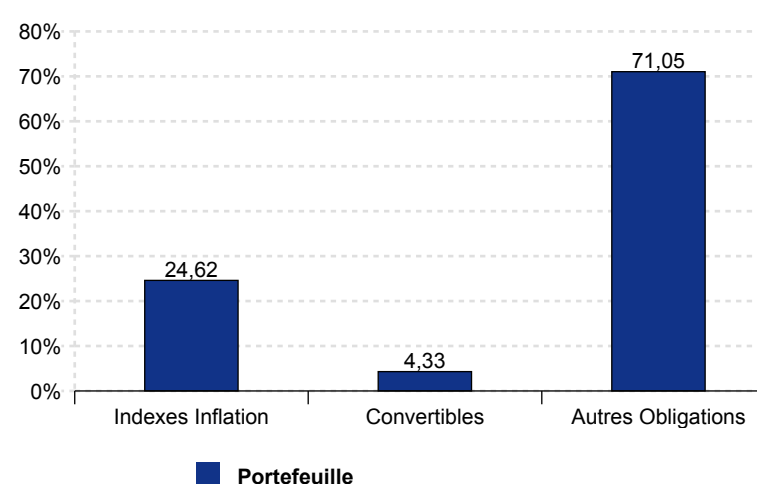
#### Répartition de la poche action



#### Principales lignes

Valeurs	En % de l'actif
ALLIANZ EURO BOND PLUS (C)	14,70 %
ALLIANZ VALEURS DURABLES I	10,65 %
ALLIANZ EURO INVT GRADE I	8,47 %
ALLIANZ EURO INFLATION I	7,52 %
ALKEN FUND EUROP OPPORT R CAP	5,47 %
<b>Total</b>	<b>46,82 %</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.