

Objectif de l'OPCVM

L'OPCVM a pour objectif d'offrir une performance supérieure à celle du (ou des) marché(s) Emprunts d'Etat de la zone euro dont la durée résiduelle est comprise entre 1 et 3 ans.

Caractéristiques du fonds

Actif net**	(C)	183,80 M€	(D)	0,16 M€	Indice de référence	JPM EMU 1-3
VL	(C)	115,46	(D)	91,42	Fréquence de rebalancement de l'indice	Mensuelle
Nombre de parts	(C)	1 591 830,97	(D)	1 782,27	Changement de l'indice de référence	Non
Devise de référence				EUR	Date du changement de l'indice	
Affectation des résultats		Capitalisation et Distribution			Indice de référence précédent	
		<i>Dernier coupon (3,26) détaché le 28 mai 2010</i>			Frais de gestion fixes maximum	0,48% TTC
Forme Juridique				FCP	Frais de gestion variables	Non
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euro				Frais de gestion indirects maximum	0,00 %
Classification Morning Star	Oblig Euro anc FRF CT				Commission de souscription	1,50 %
Code Isin	FR0010117119 - FR0010126334				Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Durée de placement recommandée	2 ans				Commission de rachat	0,00 %
Date d'agrément AMF	10 septembre 2004				Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Société de gestion	Allianz Global Investors France				Fréquence de valorisation	Quotidienne
					Nature de la valorisation	Cours clôture
Banque dépositaire	Société Générale				Limite horaire de souscription rachat	12h30
					Cours de souscription rachat	Cours Inconnu

** Actif net total de 186,59 M€(Toutes parts)

Commentaire du gérant

Les indicateurs économiques semblent montrer une inflexion et suggèrent une croissance modérée dans les trimestres à venir. Les gouvernements européens font montre de vertu les uns après les autres afin de calmer la détérioration de leur condition de financement par rapport à l'Allemagne en annonçant des plans de réduction des dépenses. Dans l'intervalle, la Grèce est dégradée en high yield par Moody's. La BCE a continué à acheter pour près de €20 milliards d'euros d'obligations sur le mois et a annoncé de nouvelles adjudications illimitées de liquidité à 3 mois et la FED confirme « le maintien durable des taux à des niveaux exceptionnellement bas ». Dans ce contexte, les taux 10 ans et 2 ans allemands ont atteint un point bas historique à 2.51 % et 0.43%.

Notre exposition globale en sensibilité fut fortement réduite sur les plus bas de marché de début juin pour ensuite être remontée dans la correction du marché vers 2.75% sur le 10 ans allemand.

Au cours de la période, nous avons progressivement réduit notre sur exposition sur les taux américains en augmentant l'exposition sur la Zone Euro et en passant d'une sous exposition sur le marché anglais à une légère sur exposition avec l'annonce du plan de réduction des dépenses du gouvernement anglais.

Sur les dettes gouvernementales en Zone Euro, nous avons vendu de l'Espagne 2017.

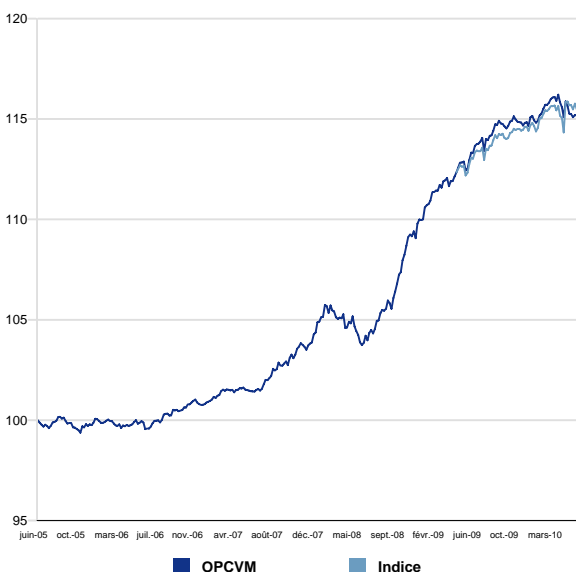
Sur les Agences et les dettes garanties par les Etats en Zone Euro, nous avons acheté ING 2014 et CMZBK 2012.

Sur les dettes en Dollar américain, nous cédâmes l'Italy 2012 pour acheter l'EIB 2036.

Sur les dettes privées en Zone Euro, nous avons vendu Barclays 2015.

Performance et risque du fonds ALLIANZ EURO OBLIG 1-3 PLUS R

Evolution de la performance



Indicateurs de risque

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité du fonds	1,62 %
Volatilité de l'indice de référence	2,00 %
Tracking Error ex post	0,93 %
Ratio d'information	-0,41
Alpha	0,00
Beta	0,72
Ratio de Sharpe	0,76
Sensibilité de l'OPCVM	1,98
Sensibilité de l'indice	1,80

Indicateurs de performance

Calculés sur la base de 60 semaines

Gain maximal du fonds	3,63 %
Gain maximal de l'indice de référence	3,29 %
Perte maximale du fonds	-0,97 %
Perte maximale de l'indice de référence	-1,16 %
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 21 j
Délai de recouvrement de l'indice de référence	7 j
Nombre de mois gagnants (par rapport à l'indice)	10
Mois positifs	9
Mois négatifs	5
Meilleur mois / Meilleure performance	juil. 2009 0,68 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	avr. 2010 -0,42 %



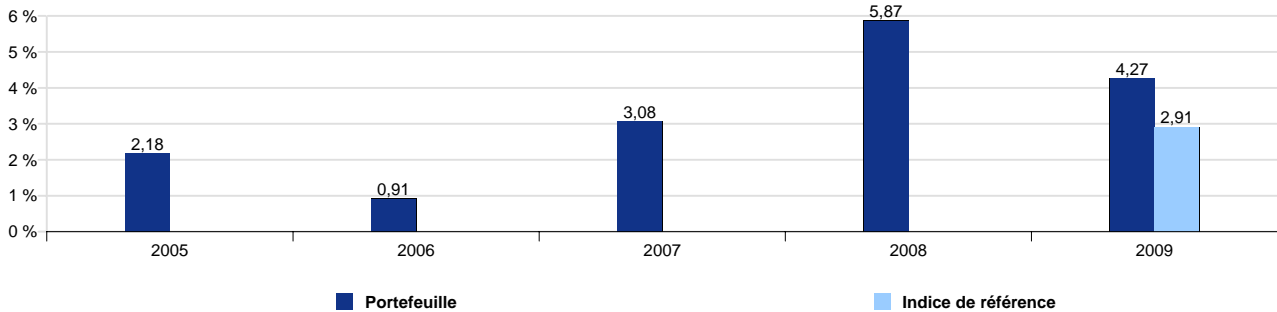
Performances en euro

Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	0,36%	-0,16%	-0,87%	1,57%	13,31% (4,24%)	15,07% (2,85%)	85,90% (4,24%)
Indice de référence	0,74%	-0,38%	-0,33%	1,97%	-	-	-
Ecart de performance	-0,39%	0,22%	-0,54%	-0,41%	-	-	-

* La période 1 mois s'entend depuis le 31 mai 2010, 3 mois depuis le 31 mars 2010, YTD depuis le 31 décembre 2009, 1 an depuis le 30 juin 2009, 3 ans depuis le 29 juin 2007, 5 ans depuis le 30 juin 2005, Origine depuis le 28 juillet 1995

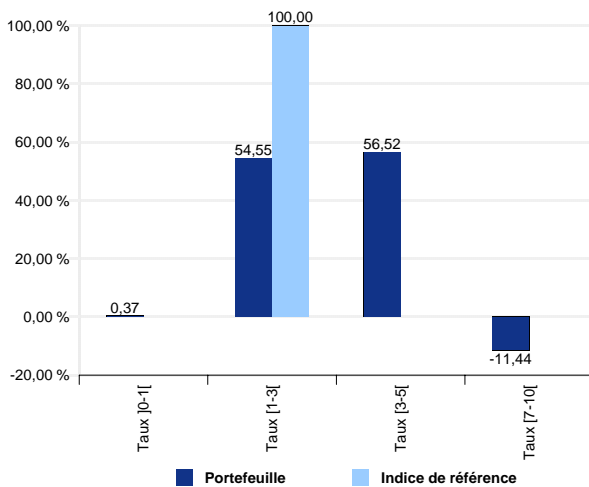
Performances annuelles



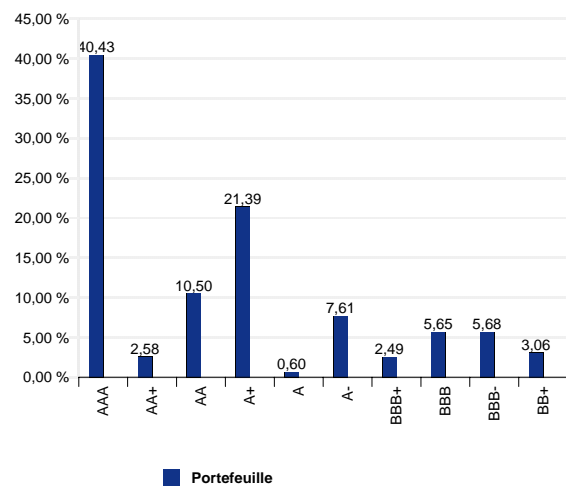
Répartitions des actifs sous gestion

Répartition par maturité

* Contribution à la sensibilité



Répartition par rating



Principales lignes du fonds

Valeurs	En % de l'actif
BUND 3.75% 04/07/13	6,02 %
SCHATZ 1009	-5,87 %
BUND 4.50% 04/01/13	5,44 %
BOBL151 4.25% 12/10/12	5,37 %
BUND 5% 04/07/12	3,35 %
EURO BUND 1009	-3,19 %
BTP 4% 15/04/12	3,07 %
OAT 4.75% 25/10/12	3,00 %
OAT 5% 25/10/11	2,93 %
EURO BUND C 1009 131	2,84 %

Total **22,96 %**

Répartition par classe d'actifs

Type d'actifs	En % de l'actif
Produits de Taux	99,17 %
Futures	-10,03 %
Liquidités et monétaire	10,86 %

Total **100,00 %**

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.