

## Objectif de l'OPCVM

Le FCP est un OPCVM nourricier de l'OPCVM maître AVIP TOP DEFENSIF.

Rappel de l'objectif de gestion de l'OPCVM maître :

Le FCP AVIP TOP DEFENSIF a pour objectif de gestion d'optimiser la performance par une répartition prudente des investissements qui privilégiera les marchés de taux par rapport aux marchés d'actions. Cette diversification, qui s'effectuera 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 prudente.

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

## Caractéristiques du fonds

Actif net	( C )	11,99 M€	Frais de gestion fixes maximum	0,10% TTC
VL	( C )	24,28	Frais de gestion variables	Non
Nombre de parts	( C )	493 571,4	Commission de souscription	5,00 %
Devise de référence		EUR	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Affectation des résultats		Capitalisation	Commission de rachat	
			Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Forme Juridique		FCP nourricier *	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Classification AMF		Diversifié	Nature de la valorisation	Cours clôture
Classification Morning Star		Mixtes Prudents	Limite horaire de souscription rachat	10h00
Code Isin		FR0010424341	Cours de souscription rachat	Cours Inconnu
Durée de placement recommandée		3 ans	Frais de gestion du fond maître	0,76% TTC
Date d'agrément AMF		25 janvier 2000	Frais de gestion indirects max. du maître	1,15% TTC
Société de gestion		Allianz Global Investors France		
Banque dépositaire		Société Générale		
*Fonds maître		AVIP TOP DEFENSIF		

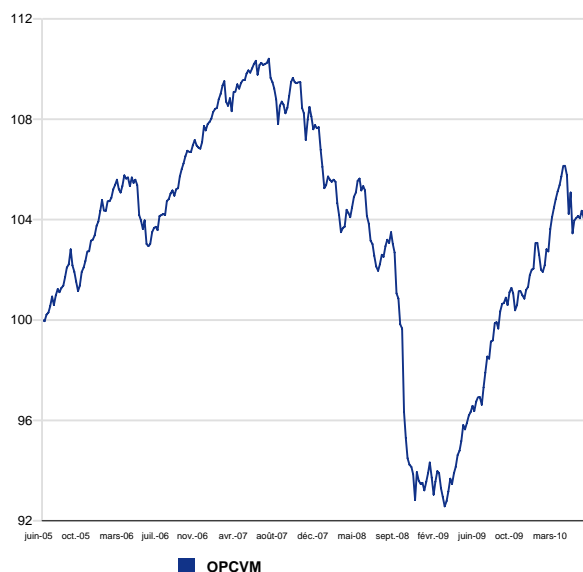
## Commentaire du gérant

Le dynamisme des exportations chinoises, le maintien des taux directeurs à des niveaux durablement bas, la poursuite du programme de rachat d'obligations publiques par la BCE et la perspective d'une réévaluation du Yuan ont permis un redressement des marchés actions jusqu'au 20 juin. Puis les marchés ont repris le chemin de la baisse, avec des publications macroéconomiques décevantes aux Etats-Unis, de nouvelles difficultés pour le secteur immobilier US encore en convalescence, une stabilisation de la croissance chinoise et des incertitudes sur la vigueur de la reprise économique avec la multiplication des annonces de coupes budgétaires des pays développés. A la fin du premier semestre, les bourses internationales se retrouvent à leur plus bas annuel.

Au cours du mois nous avons poursuivi notre réduction d'actions entamée au mois de Mai. Nous avons allégé pour un total de 2% les actions Européennes, américaines japonaises et émergentes ainsi que notre diversification sur les matières premières. Sur la partie taux nous avons continué de prendre nos bénéfices sur le High Yield et sur l'Investment Grade européen puis nous avons à nouveau réduit les obligations convertibles. Face à la nervosité des marchés et à l'incertitude sur la vigueur de la reprise, nous maintiendrons une certaine prudence pendant la période estivale.

## Performance et risque du fonds ALLIANZ MULTI TOP DEFENSIF

## Evolution de la performance



## Indicateurs de risque

Calculés sur la base de 49 semaines

Volatilité de l'OPCVM	3,75 %
Ratio de Sharpe	1,94

## Indicateurs de performance

Calculés sur la base de 254 semaines

Gain maximal du fonds	14,67 %	
Perte maximale du fonds	-16,16 %	
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 476 j	
Mois positifs	37	
Mois négatifs	22	
Meilleur mois / Meilleure performance	mars 2010	2,33 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008	-5,60 %

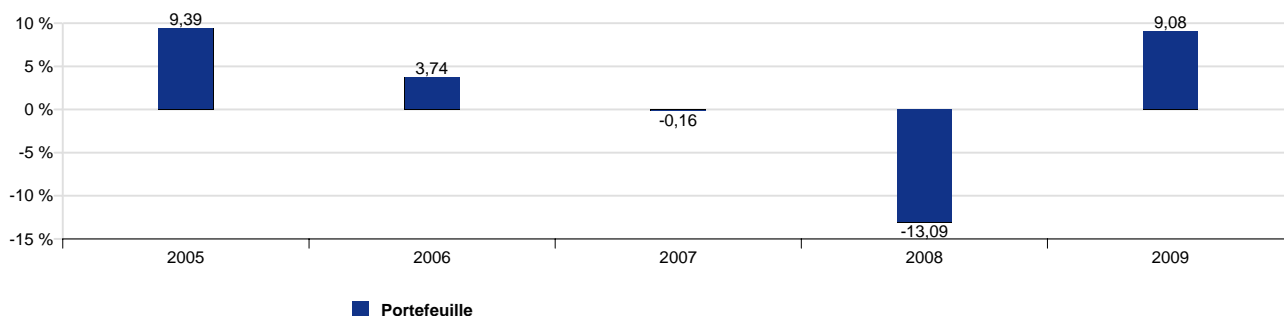
## Performances en euro

### Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	1,59%	-0,37%	-1,38%	6,96%	-5,89% (-2,00%)	3,67% (0,72%)	21,46% (1,89%)

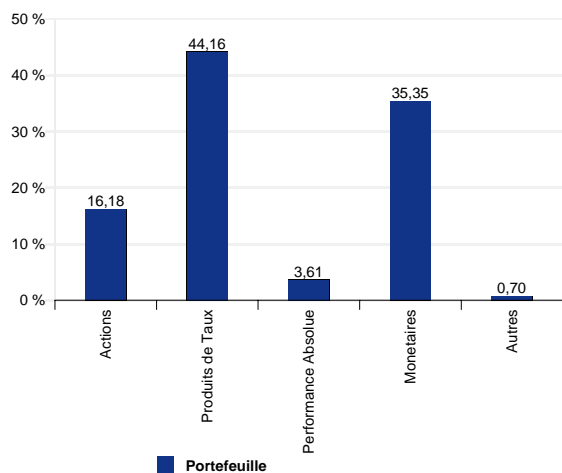
\* La période 1 mois s'entend depuis le 31 mai 2010, 3 mois depuis le 31 mars 2010, YTD depuis le 31 décembre 2009, 1 an depuis le 30 juin 2009, 3 ans depuis le 29 juin 2007, 5 ans depuis le 30 juin 2005, Origine depuis le 10 février 2000

### Performances annuelles

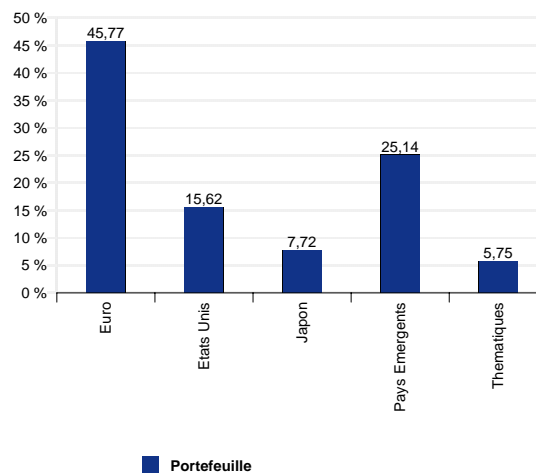


### Répartitions des actifs sous gestion

#### Répartition du fonds maître



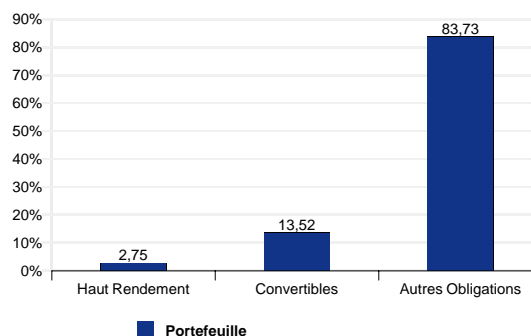
#### Répartition de la poche action du fonds maître



#### Principales lignes du fonds maître

Valeurs	En % de l'actif
ALLIANZ SECURICASH SRI I	33,88 %
ALLIANZ EURO OBLIG 1-3 PLUS RC	16,20 %
ALLIANZ EURO EMPRUNTS D ETAT I	8,29 %
ALLIANZ EURO BOND PLUS (C)	6,58 %
PICTET-CONVERTIBLE BDS-I EUR	4,81 %
<b>Total</b>	<b>69,76 %</b>

#### 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 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.