

Le Label ISR Novethic est attribué aux fonds qui s'appuient sur une analyse Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) systématique et disposent d'une information exhaustive sur leurs caractéristiques extra-financières et leur composition (www.novethic.fr pour plus d'informations)

Objectif de l'OPCVM

Le fonds a pour objectif d'offrir aux souscripteurs une performance supérieure à celle de l'indice " BARCLAY CAPITAL Euro Corporate" en tirant profit des titres privés sélectionnés selon des critères à la fois financiers et extra-financiers.

Caractéristiques du fonds

Actif net**	(CouD)	16,60 M€	Indice de référence	BARCLAYS CAPITAL Euro Corporate
VL	(CouD)	1 152,36	Fréquence de rebalancement de l'indice	Aucune
Nombre de parts	(CouD)	14 407,4	Changement de l'indice de référence	Oui
Devise de référence		EUR	Date du changement de l'indice	15/04/2010
Affectation des résultats	Capitalisation et/ou Distribution		Indice de référence précédent	Markit iBoxx Euro Non-Sovereigns
Forme Juridique		FCP	Frais de gestion fixes maximum	0,41% TTC
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euro		Frais de gestion variables	Non
Classification Morning Star		Oblig Europe	Frais de gestion indirects maximum	0,00 %
Code Isin		FR0010510461	Commission de souscription	5,00 %
Durée de placement recommandée		3 ans	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Date d'agrément AMF		16 mai 2006	Commission de rachat	0,00 %
Société de gestion	Allianz Global Investors France		Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Banque dépositaire	Société Générale		Fréquence de valorisation	Quotidienne
			Nature de la valorisation	Cours clôture
			Limite horaire de souscription rachat	12h30
			Cours de souscription rachat	Cours Inconnu

** Actif net total de 113,04 M€(Toutes parts)

Commentaire du gérant

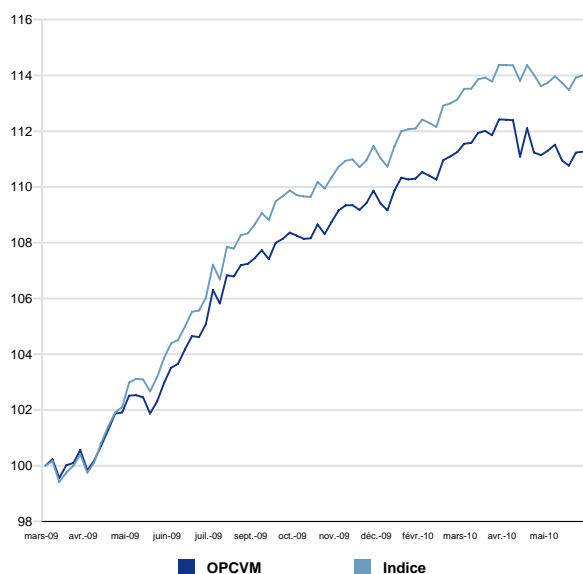
Un sentiment de morosité persiste sur les marchés eu égard i) à la gestion des finances publiques, ii) aux conséquences des plans d'austérité sur la croissance de la zone euro et iii) à la résurgence des tensions bancaires. Au mois de juin, une différenciation significative s'est matérialisée entre les secteurs dé-corrélés du risque souverain et celui des financières, perçu comme le plus exposé à ce risque. Les craintes de refinancement à court terme du secteur bancaire associées à un assèchement de la liquidité ont plus particulièrement pesé sur le segment des subordonnées : l'Excess Return -ER- des subordonnées bancaires est de -50bp sur les LT2 et -245bp sur les Tier 1 en juin (-348bp et -616bp sur les UT2 et Tier 1 d'assurances), alors que l'ER des secteurs industriels et utilities s'établit à +55bp et +24bp respectivement. Les rumeurs sur la Hongrie (pourtant officiellement démenties) ont par ailleurs accentuées le sentiment d'inquiétude général.

La réouverture du marché primaire sur le segment corporates (€8.1bn émis) n'a pas eu l'effet bénéfique escompté sur le secondaire, en dépit de transactions pourtant sursouscrites. En revanche, la publication des « stress-test » des banques courant juillet pourrait apporter un certain apaisement sur les marchés. Dans ce contexte, le fonds a réduit son exposition sur certains émetteurs périphériques (Iberdrola, Unicredito) et participé aux émissions primaires senior Standard Chartered, Nordea et BAT.

Le profil ISR du fonds reste supérieur à celui de son benchmark avec une note globale de 2.63.

Performance et risque du fonds ALLIANZ EURO CREDIT SRI I

Evolution de la performance



Indicateurs de risque

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité du fonds	3,06 %
Volatilité de l'indice de référence	2,67 %
Tracking Error ex post	1,08 %
Ratio d'information	-1,56
Alpha	-0,02
Beta	1,07
Ratio de Sharpe	2,33
Sensibilité de l'OPCVM	4,00

Indicateurs de performance

Calculés sur la base de 69 semaines

Gain maximal du fonds	12,92 %	
Gain maximal de l'indice de référence	15,05 %	
Perte maximale du fonds	-1,48 %	
Perte maximale de l'indice de référence	-0,79 %	
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 7 j	
Délai de recouvrement de l'indice de référence (non atteint)	+ de 7 j	
Nombre de mois gagnants (par rapport à l'indice)	4	
Mois positifs	13	
Mois négatifs	3	
Meilleur mois / Meilleure performance	juil. 2009	2,55 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	mai 2010	-0,98 %

Performances en euro

Performances

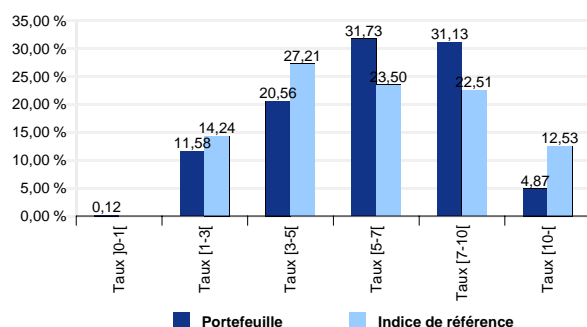
	YTD	1 mois	3 mois	1 an	Origine (annualisé)
Portefeuille	1,92%	-0,04%	-0,61%	7,34%	11,26% (8,40%)
Indice de référence	2,96%	0,23%	0,12%	9,09%	14,00% (10,41%)
Ecart de performance	-1,04%	-0,27%	-0,73%	-1,75%	-2,75% (-2,02%)

* 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, Origine depuis le 04 mars 2009

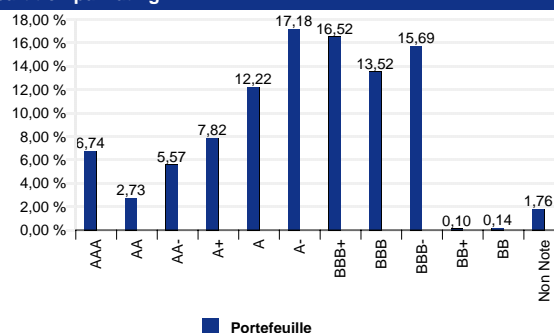
Répartitions des actifs sous gestion

Répartition par maturité

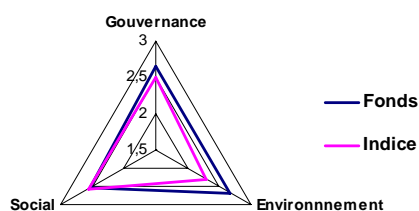
* Contribution à la sensibilité



Répartition par rating



Profil ESG (calculé sur le périmètre des titres notés)



Note Moyenne

Fonds 2,62

Indice 2,40

Principales lignes du fonds

Valeurs	En % de l'actif	Note ESG
SCHATZ 1009	11,62 %	3,35
EURO BOBL 1009	-11,44 %	3,35
EURO BUND 1009	5,61 %	3,35
ALLIANZ SECURICASH SRI I	4,53 %	2,56
PPR TF 03/04/14 *EUR	3,22 %	2,40
TOBACC FIN TF 02/16 *EUR	3,03 %	2,54
CASINO TF 30/01/15 *EUR	2,26 %	2,27
JPM CHASE TF/TV 31/05/17 *EUR	1,81 %	2,22
TELEC ITAL 7.875% 01/14 *EUR	1,77 %	2,73
CDS_22-06-15_Sell_ITRAXX EUROPE S13 5Y	1,75 %	2,41

Total 24,16 %

Répartition par classe d'actifs

Type d'actifs	En % de l'actif
Produits de Taux	92,40 %
Futures	6,68 %
Liquidités et monétaire	0,92 %

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.