

### Objectif de l'OPCVM

L'OPCVM a pour objectif d'offrir une performance supérieure à l'indice JPM EMU IG GOVT 5-7Y sur la durée de placement recommandée.

### Caractéristiques des fonds

Actif net**	( C )	58,77 M€	Indice de référence	JPM EMU IG GOVT 5-7Y
VL	( C )	351,60	Fréquence de rebalancement de l'indice	Aucune
Nombre de parts	( C )	167 155	Changement de l'indice de référence	Oui
Devise de référence		EUR	Date du changement de l'indice	29/10/2010
Affectation des résultats		Capitalisation	Indice de référence précédent	IBOXX € SOVEREIGNS 5-7
Forme Juridique		FCP	Frais de gestion fixes maximum	0,48% TTC
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euro		Frais de gestion variables	Non
Classification Morning Star	Oblig Euro anc FRF LT		Frais de gestion indirects maximum	0,00 %
Code Isin	FR0007476445		Commission de souscription	2,00 %
Durée de placement recommandée	3 ans		Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Date d'agrément AMF	21 décembre 1993		Commission de rachat	0,00 %
Société de gestion	Allianz Global Investors France		Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
			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

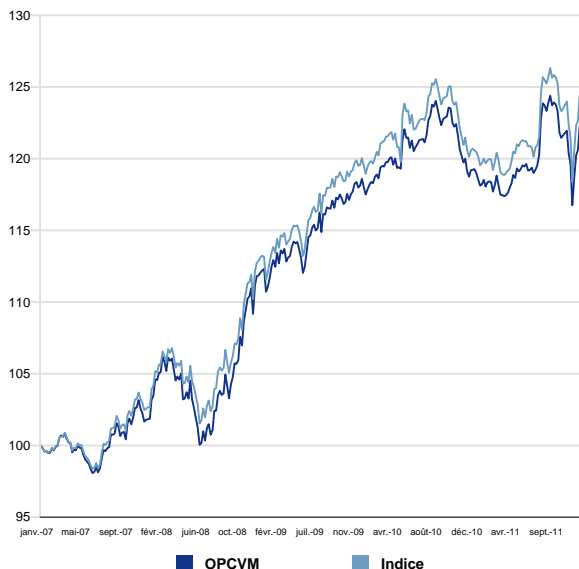
\*\* Actif net total de 66,76 M€ (Toutes parts)

### Commentaire du gérant

Le sommet européen du 9 décembre n'aura apporté qu'une réponse partielle aux interrogations des marchés quant à la gouvernance de la zone euro ce qui n'a pas permis d'apaiser les tensions sur les dettes souveraines. De son côté, la BCE a de nouveau abaissé son taux directeur de 1.25% à 1% mais surtout mis en place avec succès une opération de refinancement illimité à 3 ans au taux de 1% permettant de réduire significativement la pression sur les banques par l'apport de cette abondante liquidité. Forts de cette action de la BCE en faveur des banques de la zone euro et de nouveaux plans de consolidation fiscale en Espagne et en Italie, les pays périphériques ont surperformé l'Allemagne, particulièrement sur les parties courtes et intermédiaires. Le taux 10 allemand a poursuivi sa baisse en clôturant l'année sur un niveau de 1.83% alors que les prévisions de croissance de la zone euro sont de nouveau revues à la baisse pour 2012. Dans ce contexte, nous avons conservé une exposition sous exposée à 95% de la sensibilité de l'indice de référence et augmenté notre exposition sur le segment 7 à 10 ans de la courbe. En terme d'allocation géographique, nous avons réduit notre sous exposition sur l'Espagne et l'Italie compte tenu de la crédibilité renforcée des nouveaux gouvernements.

### Performance et risque du fonds ALLIANZ EURO EMPRUNTS D'ETAT I

#### Evolution de la performance



#### Indicateurs de risque

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité du fonds	5,52 %
Volatilité de l'indice de référence	6,06 %
Tracking Error ex post	1,03 %
Ratio d'information	-0,52
Alpha	-0,00
Beta	0,90
Ratio de Sharpe	0,44
Sensibilité de l'OPCVM	4,88
Sensibilité de l'indice	5,04

#### Indicateurs de performance

Calculés sur la base de 260 semaines

Gain maximal du fonds	26,84 %
Gain maximal de l'indice de référence	28,41 %
Perte maximale du fonds	-6,13 %
Perte maximale de l'indice de référence	-6,26 %
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 35 j
Délai de recouvrement de l'indice de référence (non atteint)	+ de 35 j
Nombre de mois gagnants ( par rapport à l'indice )	23
Mois positifs	37
Mois négatifs	23
Meilleur mois / Meilleure performance	déc. 2011 3,78 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	nov. 2011 -2,56 %



(Notation au 30/11/2011)

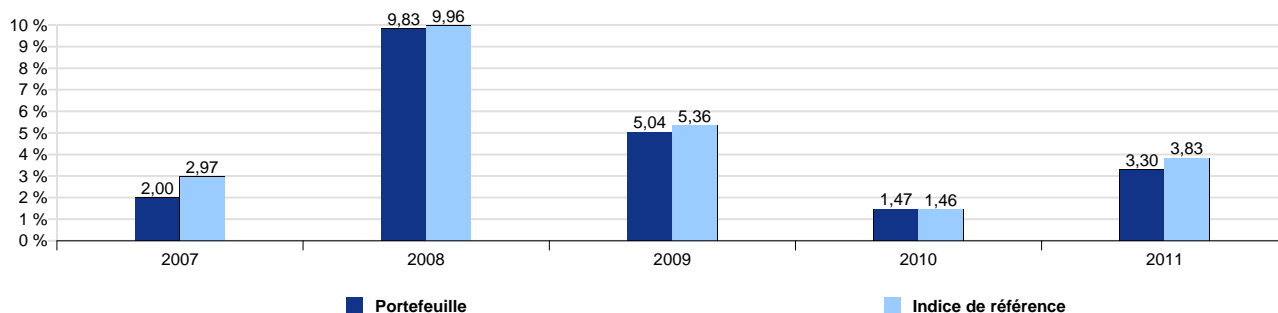
## Performances en euro

## Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an**	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	3,30%	3,78%	-0,51%	3,30%	10,10% (3,26%)	23,33% (4,28%)	126,56% (5,06%)
Indice de référence	3,83%	3,93%	-0,29%	3,83%	11,00% (3,54%)	25,68% (4,67%)	-
Ecart de performance	-0,54%	-0,15%	-0,22%	-0,54%	-0,91% (-0,28%)	-2,35% (-0,39%)	-

\* 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 13 juin 1995

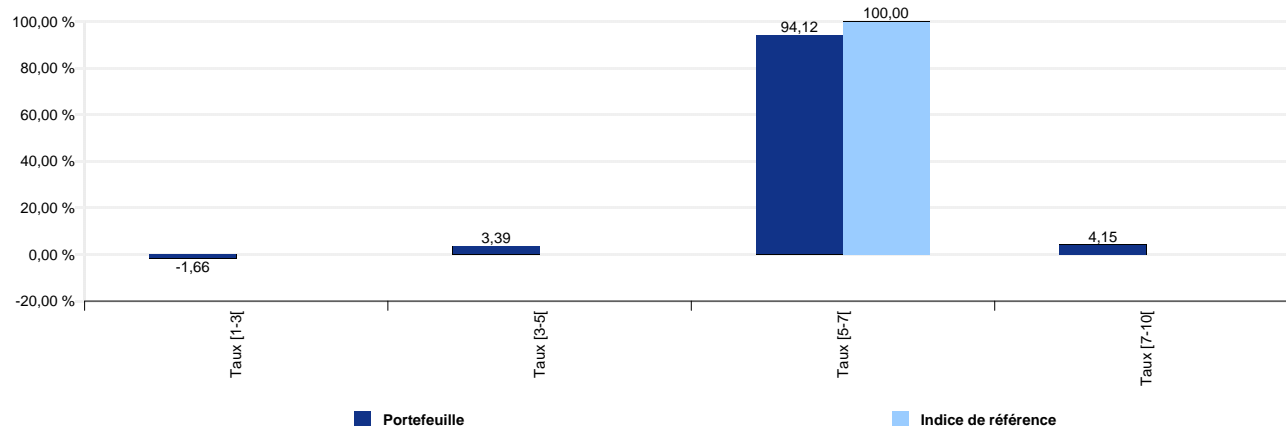
## Performances annuelles



## Répartitions des actifs sous gestion

## Répartition par maturité

\* Contribution à la sensibilité



## Principales lignes

Valeurs	En % de l'actif
OAT 4% 25/04/18	7,99 %
BUND 4% 04/01/18	7,34 %
OAT 3.75% 25/04/17	6,34 %
NEDERLAND 4% 15/07/18	6,00 %
BTP 5.25% 01/08/17	5,81 %
BTP 4.5% 01/02/18	5,23 %
SCHATZ 1203	-4,63 %
BUND 4.25% 04/07/18	4,62 %
BTP 4% 01/02/17	3,98 %
BTP 4.5% 01/08/18	3,94 %

**Total** **46,64 %**

## Répartition par classe d'actifs

Type d'actifs	En % de l'actif
Produits de Taux	96,42 %
Futures	-3,98 %
Liquidités et monétaire	7,56 %

**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.