

## 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 du fonds

Actif net**	( C )	60,28 M€	Indice de référence	JPM EMU IG GOVT 5-7Y
VL	( C )	359,27	Fréquence de rebalancement de l'indice	Aucune
Nombre de parts	( C )	167 782	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

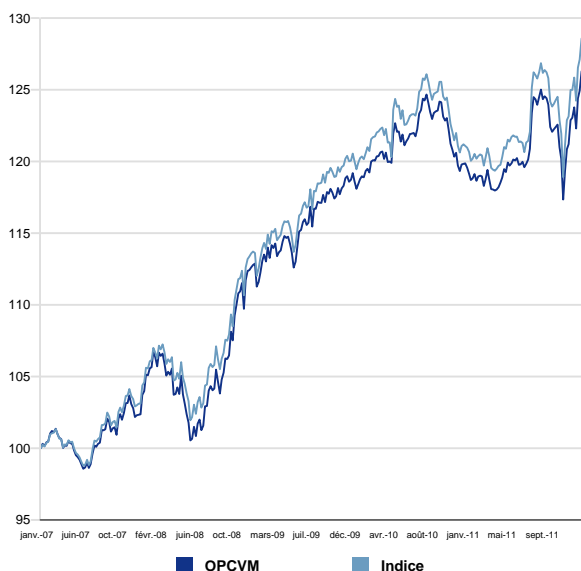
\*\* Actif net total de 68,55 M€(Toutes parts)

## Commentaire du gérant

L'opération de refinancement illimité à 3 ans de la BCE pour les banques et la perspective de la seconde opération le 29 février ont eu un impact clairement positif sur l'appétit du marché pour le risque. Les indicateurs avancés d'activité sont mieux orientés de part et d'autre de l'atlantique et la BCE a décidé de conserver son taux directeur inchangé à 1%. Dans ce contexte et dans l'attente du résultat des négociations sur l'implication du secteur privé à la restructuration de la dette grecque, les dettes périphériques à l'exception du Portugal ont très nettement surperformé l'Allemagne. Le taux 10 ans allemand a terminé le mois sur un niveau proche de celui de début d'année soit 1.83%. La sensibilité du fonds est restée légèrement inférieure à celle de l'indice de référence et nous privilégions des positions d'aplatissement de la courbe des taux. En terme d'allocation géographique, nous continuons de privilégier la Finlande et les Pays Bas. La position reste neutre sur l'Italie et sous exposée sur la France, l'Espagne, la Belgique et l'Autriche.

## 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	5,95 %
Volatilité de l'indice de référence	6,51 %
Tracking Error ex post	1,02 %
Ratio d'information	-0,72
Alpha	-0,00
Beta	0,90
Ratio de Sharpe	0,93
Sensibilité de l'OPCVM	5,02
Sensibilité de l'indice	5,11

### Indicateurs de performance

Calculés sur la base de 260 semaines

Gain maximal du fonds	28,13 %
Gain maximal de l'indice de référence	30,16 %
Perte maximale du fonds	-6,13 %
Perte maximale de l'indice de référence	-6,26 %
Délai de recouvrement du fonds	63 j
Délai de recouvrement de l'indice de référence	56 j
Nombre de mois gagnants ( par rapport à l'indice )	23
Mois positifs	38
Mois négatifs	22
Meilleur mois / Meilleure performance	déc. 2011 3,78 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	nov. 2011 -2,56 %



(Notation au 31/12/2011)

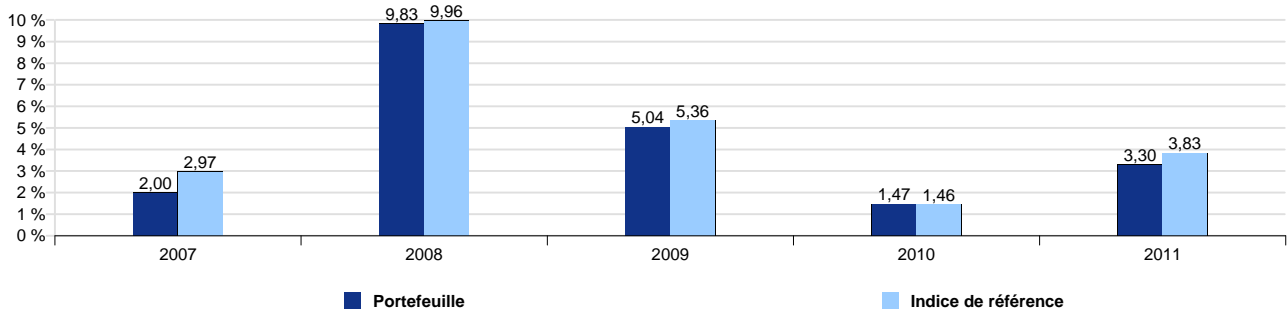
## Performances en euro

## Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an**	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	2,18%	2,18%	3,33%	6,45%	13,33% (4,26%)	26,48% (4,81%)	131,50% (5,17%)
Indice de référence	2,26%	2,26%	3,56%	7,07%	14,35% (4,57%)	28,69% (5,17%)	-
Ecart de performance	-0,08%	-0,08%	-0,22%	-0,62%	-1,02% (-0,31%)	-2,21% (-0,36%)	-

\* La période 1 mois s'entend depuis le 30 décembre 2011, 3 mois depuis le 31 octobre 2011, YTD depuis le 30 décembre 2011, 1 an depuis le 31 janvier 2011, 3 ans depuis le 30 janvier 2009, 5 ans depuis le 31 janvier 2007, Origine depuis le 13 juin 1995

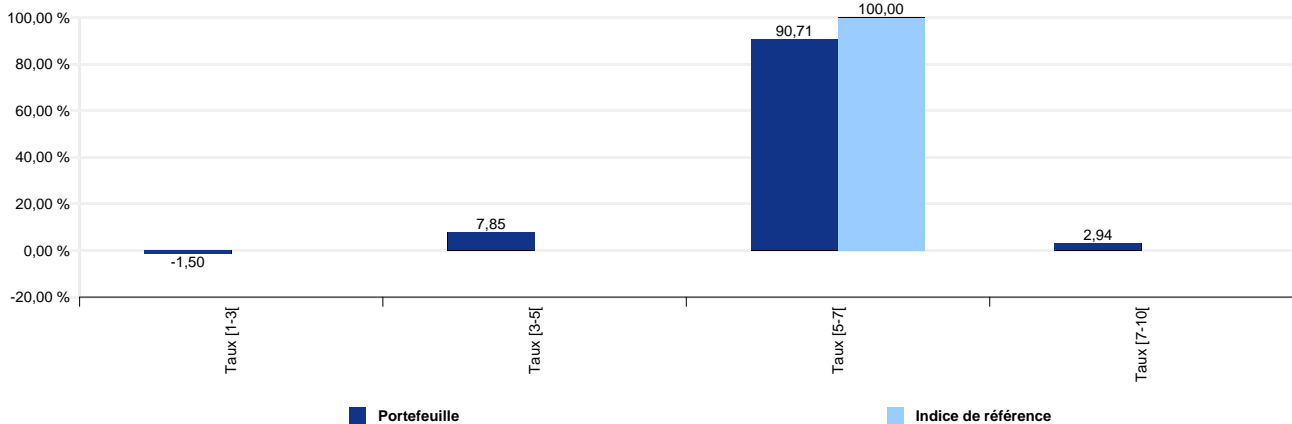
## Performances annuelles



## Répartitions des actifs sous gestion

## Répartition par maturité

\* Contribution à la sensibilité



## Principales lignes

Valeurs	En % de l'actif
OAT 4% 25/04/18	7,87 %
BUND 4% 04/01/18	7,19 %
OAT 3.75% 25/04/17	6,22 %
NEDERLAND 4% 15/07/18	5,91 %
OAT 4.25% 25/10/17	5,89 %
BTP 5.25% 01/08/17	5,84 %
BTP 4.5% 01/02/18	5,31 %
BUND 4.25% 04/07/18	4,54 %
SCHATZ 1203	-4,51 %
BTP 4.5% 01/08/18	4,31 %

**Total 48,57 %**

## Répartition par classe d'actifs

Type d'actifs	En % de l'actif
Produits de Taux	97,13 %
Futures	-1,92 %
Liquidités et monétaire	4,79 %

**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.