

Objectif de l'OPCVM

Le fonds est un FCPE nourricier de l'action de capitalisation « C » de la SICAV maîtresse ALLIANZ EURO ACTIONS, dont l'objectif de gestion est de permettre une dynamisation des investissements, effectués sur les marchés des actions des pays de la zone euro, afin de rechercher une valorisation du capital à long terme dans le cadre fiscal privilégié du Plan d'Épargne en Actions (PEA). Le Dow Jones Eurostoxx 50 pourra constituer un élément d'appréciation même si la SICAV adopte un profil de performance et de risque différent de celui-ci.

Caractéristiques du fonds

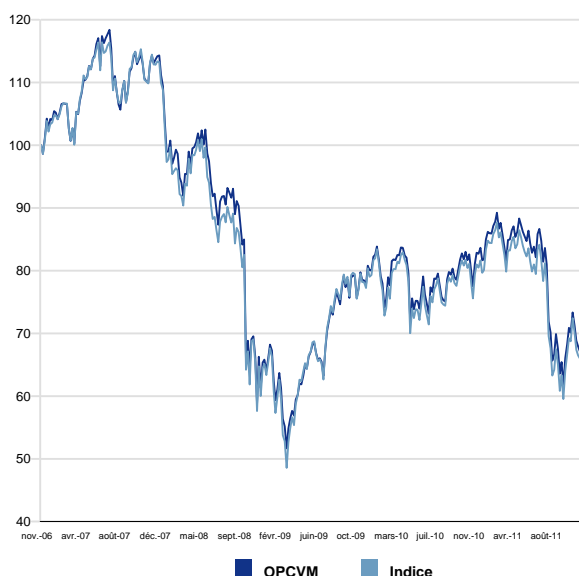
Actif net	(C)	3,04 M€	Indice de référence	EUROSTOXX 50
VL	(C)	781,78	Fréquence de rebalancement de l'indice	Aucune
Nombre de parts	(C)	3 889,48	Dividendes nets réinvestis de l'indice	Oui
Devise de référence		EUR	Changement de l'indice de référence	Non
Affectation des résultats		Capitalisation	Date du changement de l'indice	Indice de référence précédent
Forme Juridique		FCPE Multi-entreprises nourricier *	Frais de gestion fixes maximum	0,01% TTC
Classification AMF		Actions de pays de la zone euro	Frais de gestion variables	Non
Classification Morning Star			Commission de souscription	0,00 %
Indice de référence		EUROSTOXX 50	Dont acquis à l'OPCVM	
Durée de placement recommandée		5 ans	Commission de rachat	0,00 %
Date d'agrément AMF		26 août 2005	Dont acquis à l'OPCVM	
Société de gestion		Allianz Global Investors France	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Gest. fin. par délégation		AllianzGI France	Nature de la valorisation	Cours clôture
Banque dépositaire		Société Générale	Limite horaire de souscription rachat	12h00
*Fonds maître		ALLIANZ ACTIONS EURO	Cours de souscription rachat	Cours Inconnu
			Frais de gestion du fond maître	1,196% TTC
			Frais de gestion indirects max. du maître	0% TTC

Commentaire du gérant

Les craintes liées à la crise de la dette ont ce mois-ci encore, cristallisées toutes les attentions et ont entraîné dans leur sillage toute l'économie mondiale. Ainsi, malgré une fin de mois euphorique (CAC 40 +10,4%), les marchés n'ont pas réussi à clôturer novembre positivement. Les mois passent mais les gouvernements aussi. Les Premiers Ministres grec et italien ont été forcés de démissionner, tandis que les élections menées en Espagne et en Irlande ont également débarqué les gouvernements en place. A cela s'est ajouté des indicateurs macro-économiques plutôt moroses. A l'exception de l'IFO sur le climat des entreprises très légèrement meilleur que prévu (106,6 vs 106,4), les autres ont été négatifs : production industrielle française (-1,7% vs. +0,5%) ou italienne (-4,8% vs. 3,9%). Cette situation a entamé la confiance des investisseurs, propageant la crise des dettes souveraines européennes à l'Allemagne, jusqu'ici largement épargnée. Aux USA, l'échec de la « super-commission » du Congrès, chargée de réduire la dette de 1 200mds\$, a laissé les marchés dubitatifs. Du côté de l'Asie, la bonne nouvelle est venue du ralentissement de l'inflation en Chine (+5,5% en octobre vs +6.1% un mois avant), tablant en conséquence sur un relâchement monétaire de la part des autorités (réserves obligatoires des banques abaissées de 50bps). De Chine, on retiendra également la hausse des indicateurs avancés (+0.4% à 160,2) et à contrario, la déception provoquée par la publication du PMI manufacturier ressorti au plus bas depuis 2009 (49,0 vs. 50,4 en octobre), en raison d'un fléchissement brutal des commandes à l'export. L'intervention du nouveau Premier Ministre qui reste très pessimiste sur la conjoncture mondiale n'a pas non plus aidé à soutenir les marchés.

Performance et risque du fonds ALLIANZ EPARGNE EURO ACTION

Evolution de la performance **



** Ces performances ont été recalculées à partir des performances du fonds maître retraitées des frais de gestion. Les performances ainsi recalculées constituent une bonne approximation de ce qu'aurait pu être la performance du FCPE.

Indicateurs de risque **

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité du fonds	24,73 %
Volatilité de l'indice de référence	26,41 %
Tracking Error ex post	2,98 %
Ratio d'information	-0,05
Alpha	-0,016
Beta	0,93
Ratio de Sharpe	-0,86

Indicateurs de performance **

Calculés sur la base de 260 semaines

Gain maximal du fonds	72,68 %
Gain maximal de l'indice de référence	80,59 %
Perte maximale du fonds	-56,35 %
Perte maximale de l'indice de référence	-58,29 %
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 994 j
Délai de recouvrement de l'indice de référence (non atteint)	+ de 994 j
Nombre de mois gagnants (par rapport à l'indice)	35
Mois positifs	29
Mois négatifs	31
Meilleur mois / Meilleure performance	avr. 2009 11,07 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008 -17,92 %



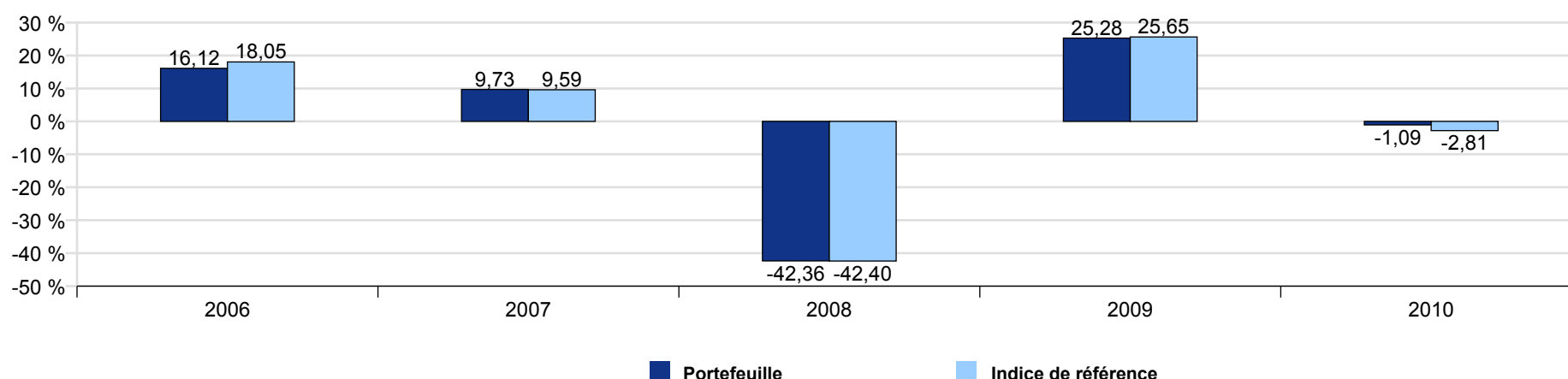
Performances en euro

Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	-14,17%	-1,68%	0,28%	-9,60%	5,74% (1,87%)	-29,92% (-6,86%)	-41,23% (-4,36%)
Indice de référence	-13,66%	-1,96%	1,90%	-9,01%	6,21% (2,03%)	-31,23% (-7,21%)	-35,77% (-3,64%)
Ecart de performance	-0,50%	0,28%	-1,62%	-0,60%	-0,47% (-0,15%)	1,31% (0,35%)	-5,46% (-0,72%)

* La période 1 mois s'entend depuis le 31 octobre 2011, 3 mois depuis le 31 août 2011, YTD depuis le 31 décembre 2010, 1 an depuis le 30 novembre 2010, 3 ans depuis le 28 novembre 2008, 5 ans depuis le 30 novembre 2006, Origine depuis le 30 décembre 1999

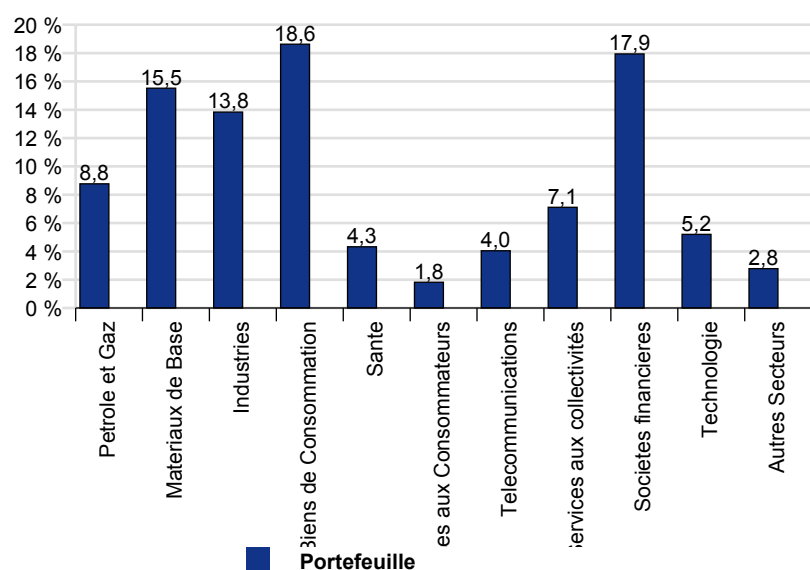
Performances annuelles



Répartitions des actifs sous gestion

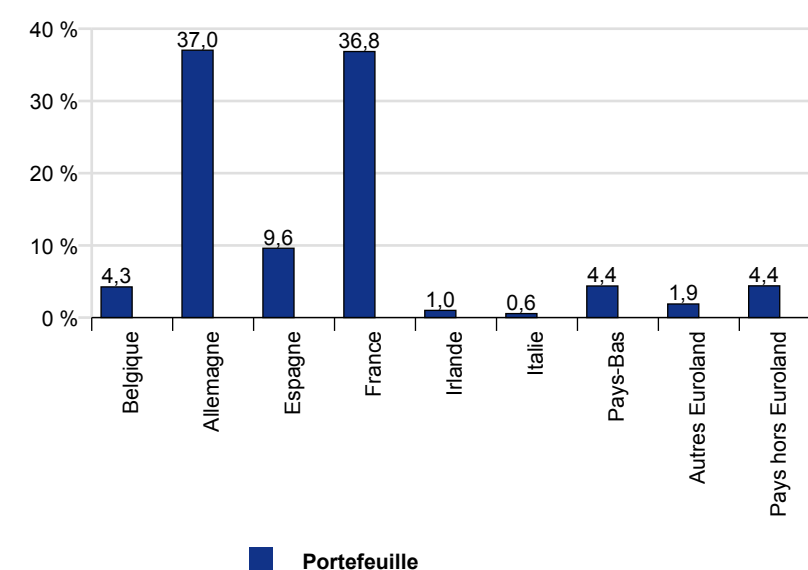
Répartition sectorielle du fonds maître*

* Hors monétaire



Répartition géographique du fonds maître*

* Hors monétaire



Principales lignes du fonds

Valeurs	En % de l'actif
BAYER	5,27 %
SIEMENS	4,97 %
BASF SE	4,67 %
GDF SUEZ	4,49 %
BNP PARIBAS	4,46 %
UNILEVER CVA	4,37 %
SANOFI	4,32 %
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4,24 %
SAP	4,16 %
AIR LIQUIDE PRIME FIDELITE	4,12 %

Total 45,07 %

Répartition par classe d'actifs

Type d'actifs	En % de l'actif
Actions	99,72 %
Monétaire	0,28 %

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.