

## Objectif de l'OPCVM

Le fonds est un FCPE nourricier de l'action de capitalisation « C » de la SICAV maître ALLIANZ IMMO, dont l'objectif de gestion est de permettre une dynamisation des investissements, effectués sur le marché des actions foncières européennes, afin de rechercher une valorisation du capital à long terme. L'indice EPRA Europe pourra constituer un élément d'appréciation même si le fonds adopte un profil de performance et de risque différent de celui-ci. 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 )	1,55 M€	Indice de référence	EPRA Europe
VL	( C )	772,70	Fréquence de rebalancement de l'indice	Aucune
Nombre de parts	( C )	2 011,91	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	
Forme Juridique		FCPE Multi-entreprises nourricier *	Indice de référence précédent	
Classification AMF		Actions des pays de la Communauté Européenne	Frais de gestion fixes maximum	0,01% TTC
Classification Morning Star			Frais de gestion variables	Non
Indice de référence		EPRA Europe	Commission de souscription	0,00 %
Durée de placement recommandée		5 ans	Dont acquis à l'OPCVM	
Date d'agrément AMF		26 août 2005	Commission de rachat	0,00 %
Société de gestion		Allianz Global Investors France	Dont acquis à l'OPCVM	
Gest. fin. par délégation		AllianzGI France	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Banque dépositaire		Société Générale	Nature de la valorisation	Cours clôture
			Limite horaire de soucription rachat	12h00
*Fonds maître		ALLIANZ IMMO	Cours de soucription rachat	Cours Inconnu
			Frais de gestion du fond maître	1,196% TTC
			Frais de gestion indirects max. du maître	0% TTC

## Commentaire du gérant

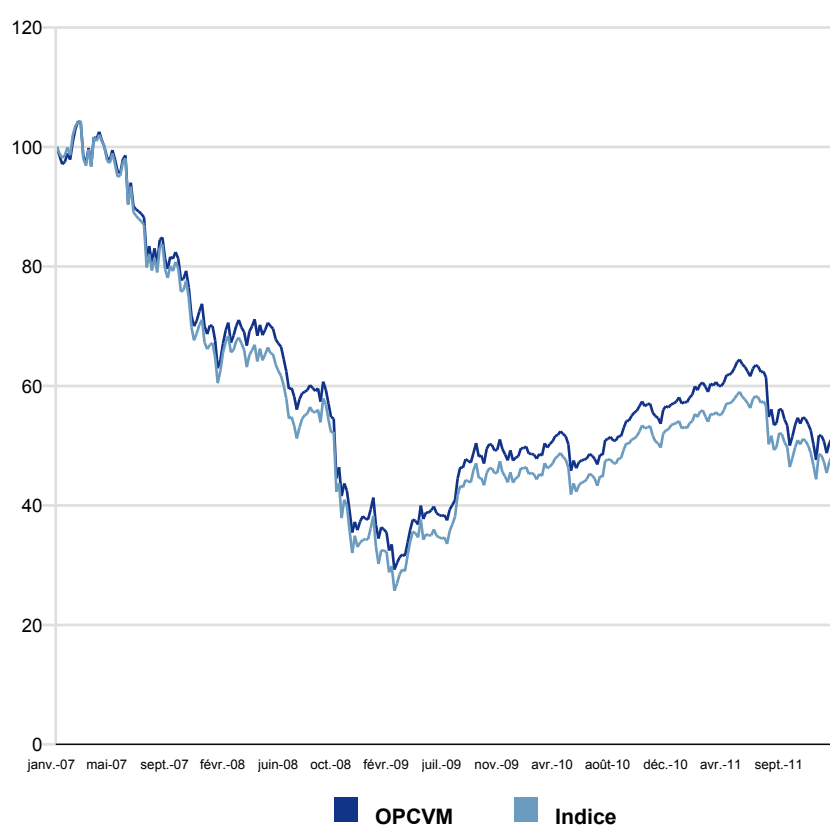
L'immobilier coté européen affiche une quasi stabilité en décembre, avec une baisse limitée à 0,6%, rompant ainsi avec la volatilité des mois d'octobre, en hausse de 5,7% et novembre, en recul de 4,3%. Sur l'ensemble de l'année 2011, l'immobilier coté européen est en baisse de 10%, le Royaume Uni, avec une baisse de 5,5%, surperformant la zone euro. Cette performance montre bien, particulièrement au 2ème semestre, que le comportement défensif des sociétés foncières, la qualité des actifs sous-jacents, la solidité des structures financières et le rendement du dividende élevé et sécurisé n'ont pas été des facteurs de soutien suffisants dans l'environnement macro-économique dégradé.

Les deux sociétés foncières Icade et Silic ont occupé l'actualité tout au long du mois de décembre. Leurs deux actionnaires principaux, la Caisse des Dépôts pour Icade et Groupama pour Silic ont signé un protocole relatif à un projet d'accord pour un rapprochement entre les deux sociétés foncières. Ce rapprochement, qui interviendra dans les premiers mois de 2012, donnera naissance à la première foncière de bureaux et de parcs tertiaires en France avec un patrimoine de plus de 9 milliards€.

Au cours du mois de décembre, nous nous sommes renforcés en actions Mercialis et Deutsche Euroshop et avons réduit nos positions en Unibail et Silic en France, Great Portland et Derwent London au Royaume Uni et Castellum en Suède.

## Performance et risque du fonds ALLIANZ EPARGNE IMMOBILIER

### 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	22,13 %
Volatilité de l'indice de référence	23,10 %
Tracking Error ex post	2,40 %
Ratio d'information	-0,06
Alpha	-0,007
Beta	0,95
Ratio de Sharpe	-0,50

### Indicateurs de performance \*\*

Calculés sur la base de 260 semaines

Gain maximal du fonds	118,77 %
Gain maximal de l'indice de référence	127,51 %
Perte maximale du fonds	-71,96 %
Perte maximale de l'indice de référence	-75,36 %
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 1029 j
Délai de recouvrement de l'indice de référence (non atteint)	+ de 1029 j
Nombre de mois gagnants ( par rapport à l'indice )	32
Mois positifs	26
Mois négatifs	34
Meilleur mois / Meilleure performance	avr. 2009 16,75 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008 -20,29 %

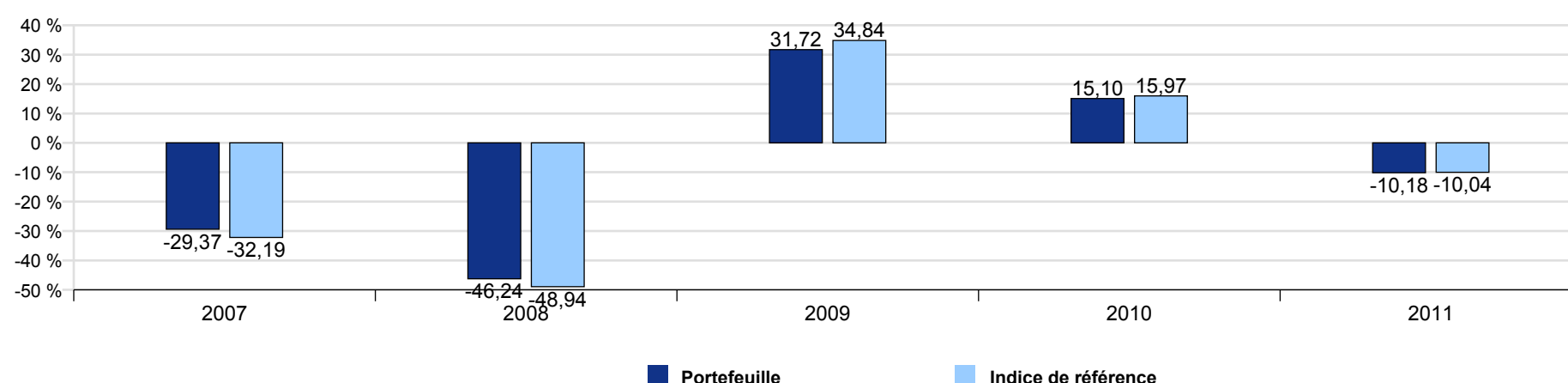
## Performances en euro

## Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	-10,18%	-0,90%	-0,54%	-10,18%	36,18% (10,85%)	-48,29% (-12,35%)	100,86% (5,98%)
Indice de référence	-10,04%	-0,67%	0,67%	-10,04%	40,67% (12,06%)	-51,30% (-13,39%)	50,71% (3,47%)
Ecart de performance	-0,14%	-0,23%	-1,22%	-0,14%	-4,50% (-1,21%)	3,01% (1,04%)	50,15% (2,51%)

\* 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 30 décembre 1999

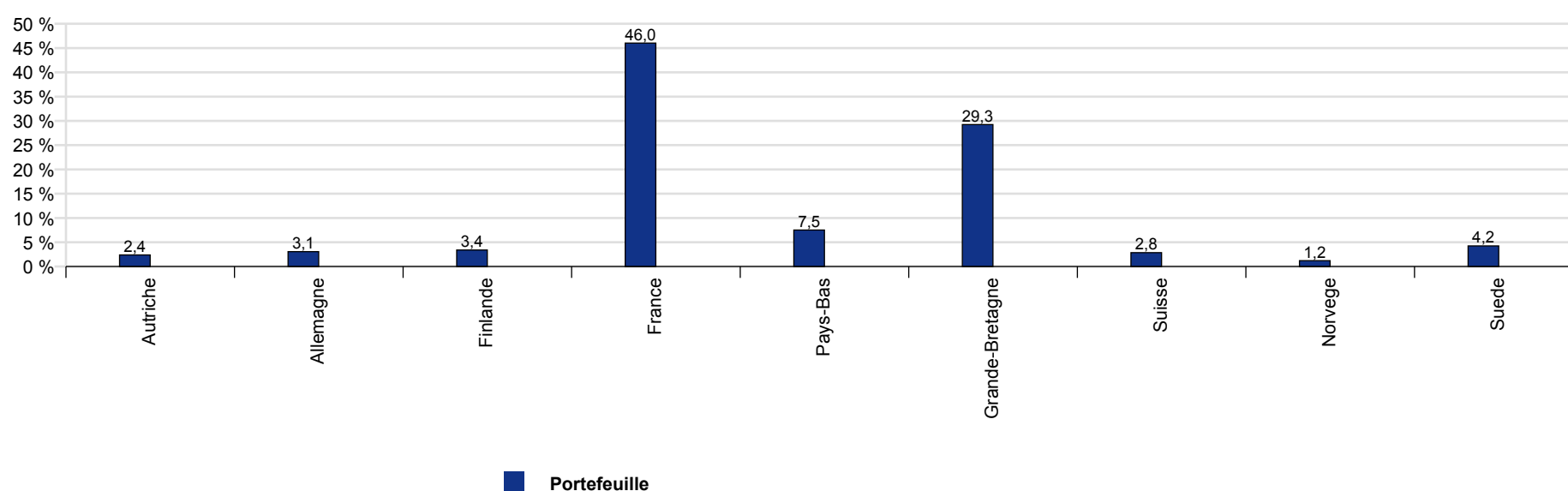
## Performances annuelles



## Répartitions des actifs sous gestion

## Répartition géographique du fonds maître\*

\* Hors monétaire



## Principales lignes du fonds maître

Valeurs	En % de l'actif
UNIBAIL-RODAMCO SE	6,87 %
FONCIERE DES 6EME ET 7EME	6,72 %
LAND SECURITIES GROUP REIT	5,75 %
BRITISH LAND COMPANY REIT	5,26 %
KLEPIERRE	5,06 %
ICADE	4,11 %
FONCIERE DES MURS	4,01 %
HAMMERSON REIT	3,55 %
MERCIALYS	3,46 %
DERWENT LONDON	3,34 %
<b>Total</b>	<b>48,13 %</b>

## Répartition par classe d'actifs

Type d'actifs	En % de l'actif
Actions	96,92 %
Liquidités et monétaire	3,08 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

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.