

### Objectif de l'OPCVM

L'OPCVM a pour objectif d'obtenir une performance supérieure au Russel 1000 Value sur la durée de placement recommandée. En vue d'atteindre son objectif, le fonds sera principalement investi sur les marchés d'actions américaines.

### Caractéristiques du fonds

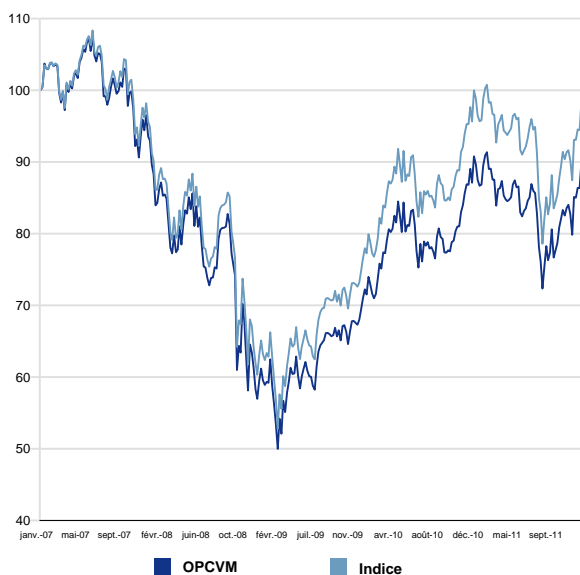
Actif net (C)	28,38 M€	Indice de référence	FRANK RUSSELL 1000 VALUE (FRC)
VL (C)	1 593,84	Fréquence de rebalancement de l'indice	Mensuelle
Nombre de parts (C)	17 804,93	Dividendes nets réinvestis de l'indice	Oui
Devise de référence	EUR	Changement de l'indice de référence	Oui
Affectation des résultats	Capitalisation	Date du changement de l'indice	15/04/2011
Forme Juridique	SICAV	Indice de référence précédent	S&P 500 en euros non hedgé
Classification AMF	Actions internationales	Frais de gestion fixes maximum	1,44% TTC
Classification Morning Star	A&M Etats-Unis	Frais de gestion variables	Non
Code Isin	FR0000018988	Frais de gestion indirects maximum	0,00 %
Durée de placement recommandée	5 ans	Commission de souscription	3,00 %
Date d'agrément AMF	11 juin 1986	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Société de gestion	Allianz Global Investors France	Commission de rachat	0,00 %
Gest. fin. par délégation	NFJ Investment group	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Banque dépositaire	Société Générale	Fréquence de valorisation	Quotidienne
		Nature de la valorisation	Cours clôture
		Limite horaire de soucription rachat	12h30
		Cours de soucription rachat	Cours Inconnu

### Commentaire du gérant

Les marchés américains ont très légèrement progressé en décembre, dans des volumes limités et dans un contexte de baisse globale de la volatilité. La FED a une nouvelle fois maintenu ses taux bas et a conservé l'ensemble des mécanismes 'non-conventionnels' pris en septembre. Elle constate toutefois une amélioration sur le front du marché du travail (qui reste encore très pénalisé) et une poursuite du rebond de la consommation des ménages. Le marché immobilier reste cependant toujours déprimé et les risques sur les marchés financiers (crise européenne notamment) continuent d'obérer les conditions de reprise de l'économie américaine. A 11 mois d'échéances électorales majeures, il est encore trop tôt pour dire si la reprise de l'économie américaine créera autant de croissance et d'emplois qu'attendu. On notera simplement une stabilisation de cette dernière, comme les marchés actions US semblent s'être eux-mêmes stabilisés. La récente consolidation de l'or et le maintien relatif de la parité dollar/yen sont deux indicateurs qui vont d'ailleurs dans ce sens. L'avenir dira si le pays saura s'affranchir des différents obstacles intérieurs et extérieurs qui pourraient pénaliser le rebond de son économie dans un futur proche.

### Performance et risque du fonds ALLIANZ ACTIONS US

#### Evolution de la performance



#### Indicateurs de risque\*

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité du fonds	18,84 %
Volatilité de l'indice de référence	19,79 %
Tracking Error ex post	2,88 %
Ratio d'information	0,13
Alpha	0,00
Beta	0,94
Ratio de Sharpe	0,13

#### Indicateurs de performance\*

Calculés sur la base de 260 semaines

Gain maximal du fonds	82,84 %
Gain maximal de l'indice de référence	90,84 %
Perte maximale du fonds	-53,58 %
Perte maximale de l'indice de référence	-51,28 %
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 1029 j
Délai de recouvr. de l'indice de référence (non atteint)	+ de 1029 j
Nb de mois gagnants ( par rapport à l'indice )	8
Mois positifs	29
Mois négatifs	31
Meilleur mois / Meilleure performance	avr. 2009 9,79 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	juin 2008 -10,21 %

\* Disponible à partir de 13 semaines

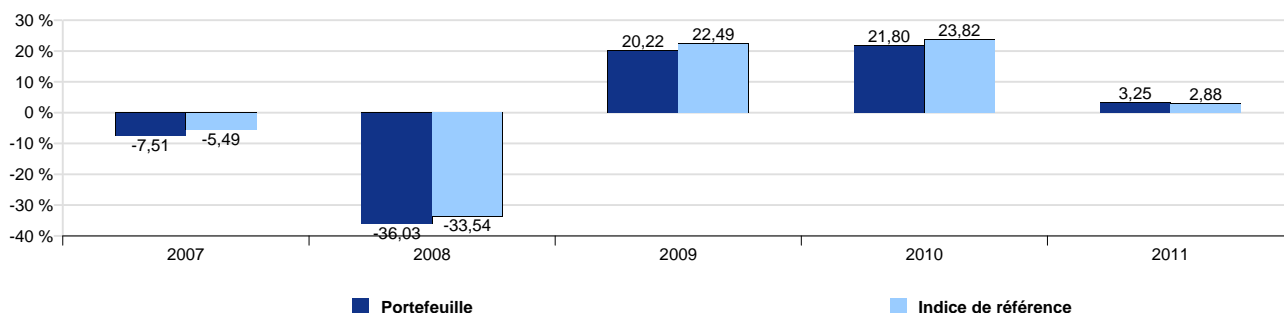
Performances en euro

Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	3,25%	5,67%	15,89%	3,25%	51,18% (14,79%)	-10,55% (-2,20%)	52,93% (2,85%)
Indice de référence	2,88%	5,71%	16,65%	2,88%	56,04% (16,00%)	-1,99% (-0,40%)	-
Ecart de performance	0,37%	-0,04%	-0,76%	0,37%	-4,86% (-1,22%)	-8,57% (-1,80%)	-

\* 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 21 novembre 1996

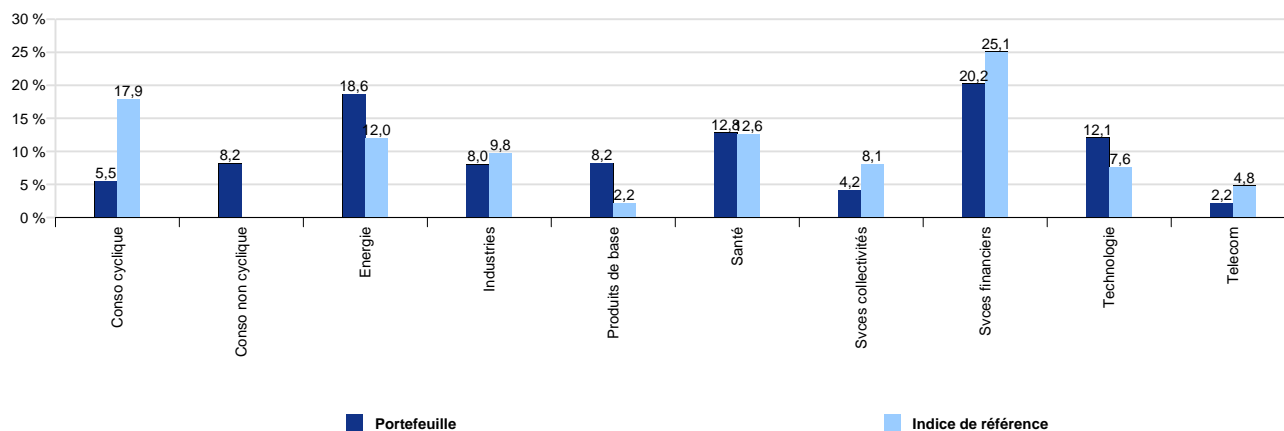
Performances annuelles



Répartitions des actifs sous gestion

Répartition sectorielle\*

\* Hors monétaire



Principales lignes

Valeurs	En % de l'actif
CONOCOPHILLIPS	4,11 %
INTERNATIONAL PAPER	4,11 %
J.P.MORGAN CHASE & CO	4,06 %
TOTAL ADR	3,87 %
INTEL CORP	3,84 %
MEDTRONIC	2,17 %
AT&T	2,17 %
JOHNSON & JOHNSON	2,14 %
MICROSOFT	2,14 %
TIME WARNER	2,13 %

Répartition par classe d'actifs

Type d'actifs	En % de l'actif
Actions	99,01 %
Liquidités et monétaire	0,99 %

**Total 30,73 % 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.