

Objectif de l'OPCVM

Le FCP est un OPCVM nourricier de l'OPCVM maître ALLIANZ FONCIER.

Rappel de l'objectif de gestion de l'OPCVM maître :

La SICAV a pour objectif de gestion de permettre une dynamisation des investissements, effectués sur le marché des actions des pays de la zone euro, orientés principalement vers les sociétés foncières et immobilières, afin de rechercher une valorisation du capital à long terme. L'indice IEIF pourra constituer un élément d'appréciation.

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	(CouD)	85,51 M€	Frais de gestion fixes maximum	0,48% TTC
VL		219,42	Frais de gestion variables	Non
Nombre de parts	(CouD)	389 708,51	Commission de souscription	3,00 %
Devise de référence		EUR	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Affectation des résultats		Capitalisation et/ou Distribution	Commission de rachat	0,00 %
			Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Forme Juridique		FCP nourricier *	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Classification AMF		Actions de pays de la zone euro	Nature de la valorisation	Cours clôture
Classification Morning Star		Secteur Immob France	Limite horaire de souscription rachat	11h30
Code Isin		FR0000449340	Cours de souscription rachat	Cours Inconnu
Durée de placement recommandée		5 ans	Frais de gestion du fond maître	1,196% TTC
Date d'agrément AMF		26 septembre 2000	Frais de gestion indirects max. du maître	0% TTC
Société de gestion		Allianz Global Investors France		
Banque dépositaire		Société Générale		

*Fonds maître ALLIANZ FONCIER

Commentaire du gérant

L'immobilier coté de la zone euro affiche une quasi stabilité en décembre , avec une hausse limitée à 0,5%, rompant ainsi avec la forte volatilité des mois d'octobre, en hausse de 5,7% et novembre, en recul de 7,2%. Sur l'ensemble de l'année 2011, l'immobilier coté de la zone euro est en baisse d'un peu plus de 17%, performance qui 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 Icade et avons réduit nos positions en Foncière Paris France, Silic, Unibaï et Klepierre.

Performance et risque du fonds ALLIANZ SECTEUR EURO IMMOBILIER

Evolution de la performance



■ OPCVM

Indicateurs de risque

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité du fonds	24,89 %
Ratio de Sharpe	-0,70

Indicateurs de performance

Calculés sur la base de 260 semaines

Gain maximal du fonds	112,81 %
Perte maximale du fonds	-66,80 %
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 1029 j
Mois positifs	31
Mois négatifs	29
Meilleur mois / Meilleure performance	août 2009 16,15 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008 -21,74 %



(Notation au 30/11/2011)

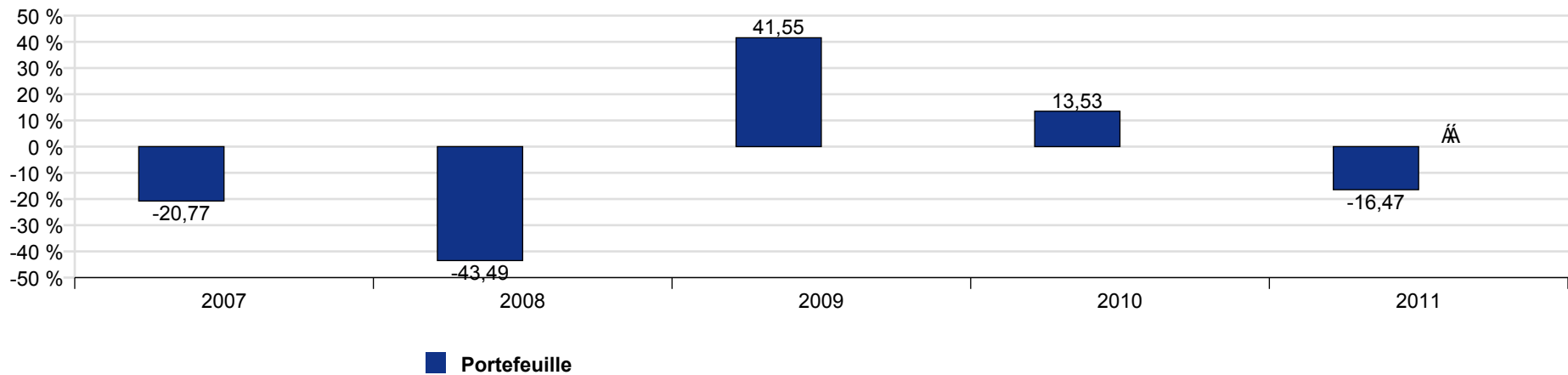
Performances en euro

Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	-16,47%	0,52%	-2,61%	-16,47%	34,23% (10,32%)	-39,91% (-9,67%)	120,50% (7,29%)

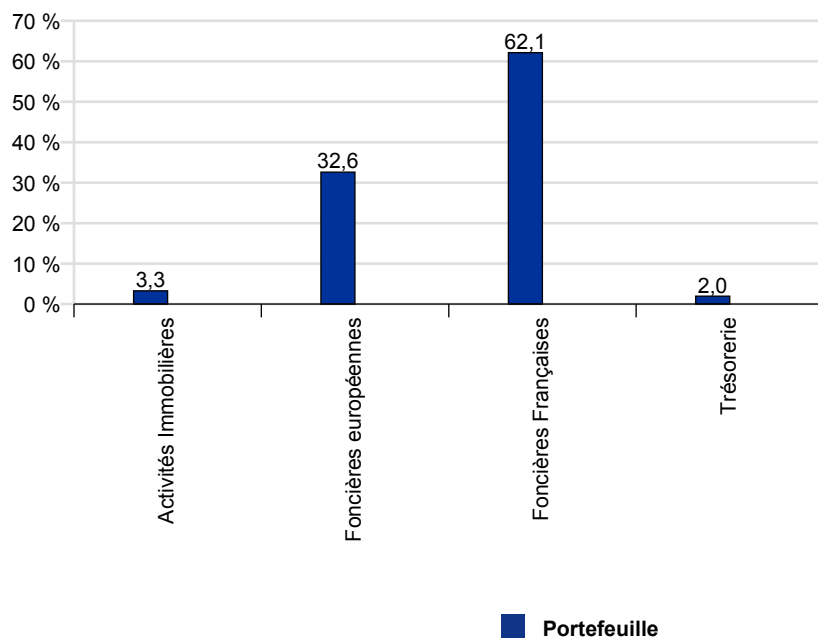
* La période 1 mois s'entend depuis le 30 novembre 2011, 3 mois depuis le 30 septembre 2011, YTD depuis le 31 décembre 2010, 1 an depuis le 31 décembre 2010, 3 ans depuis le 31 décembre 2008, 5 ans depuis le 29 décembre 2006, Origine depuis le 04 octobre 2000

Performances annuelles



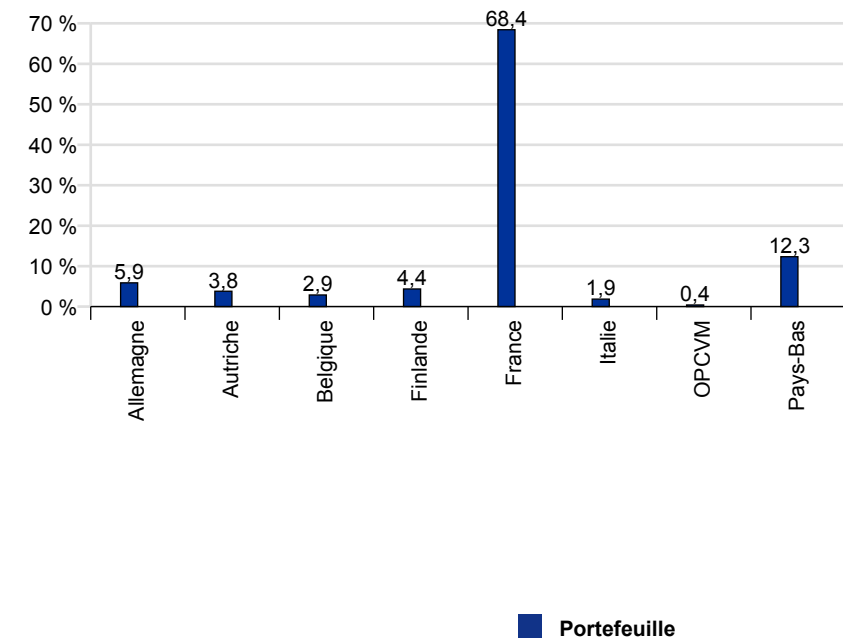
Répartitions des actifs sous gestion

Répartition du fonds maître



Répartition géographique du fonds maître*

* Hors monétaire



Principales lignes du fonds maître

Valeurs	En % de l'actif
KLEPIERRE	9,69 %
UNIBAIL-RODAMCO	9,68 %
SILIC	6,48 %
GECINA NOM.	5,25 %
FONCIERE DES REGIONS	5,19 %
MERCIALYS	4,77 %
ICADE EMGP	4,71 %
CORIO NV	3,82 %
DEUTSCHE EUROSHOP	3,55 %
EUROCOMMERCIAL PROPE	3,47 %
Total	56,60 %

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 devez 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.